

## TRABAJO FINAL DE MÁSTER

---

**Título:** Análisis de la solvencia de las entidades aseguradoras españolas: punto de partida para hacer frente al Covid-19.

**Autoría:** Sergio Pino Úbeda

**Tutoría:** Francisco Javier Varea Soler

María Teresa Mármol Jiménez

**Curso académico:** 2019-2020



UNIVERSITAT DE  
BARCELONA

Facultat d'Economia  
i Empresa

Màster  
**de Ciències  
Actuarials  
i Financeres**



Facultad de Economía y Empresa  
Universidad de Barcelona

Trabajo Final de Máster  
Máster en Ciencias Actuariales y Financieras

# **Análisis de la solvencia de las entidades aseguradoras españolas: punto de partida para hacer frente al Covid- 19.**

Autoría: Sergio Pino Úbeda

Tutoría: Francisco Javier Varea Soler

María Teresa Mármol Jiménez



El contenido de este documento es de exclusiva responsabilidad del autor, quien declara que no ha incurrido en plagio y que la totalidad de referencias a otros autores han sido expresadas en el texto.

## RESUMEN

En este trabajo se presenta un estudio sobre el estado en el que se encuentran todas las entidades aseguradoras que operan en España y que son sociedades anónimas durante los periodos de 2017 y 2018, según la normativa de Solvencia II. Además, un primer análisis sobre el posible impacto que va a generar el Covid-19 en el sector asegurador español.

El trabajo concluye con una explicación sobre la situación de las empresas que son menos solventes, el impacto que puede tener la crisis de 2020 en ellas y si hay riesgo de que no puedan cumplir con sus obligaciones.

*Palabras claves:* ISFS, CSO, CMO, Solvencia II, Covid-19.

## ABSTRACT

In this work is presented a study about the state of all the insurance entities that are operating in Spain and that also are Public Limited Companies during the periods of 2017 and 2018, according to the Solvency II regulations. Furthermore, a first analysis of the possible impact that the Covid-19 will have on the Spanish insurance sector.

The work concludes with an explanation of the situation of the companies that are less solvent, the impact that the 2020 crisis can have on them and the detection of risk of not being able to fulfill their obligations.

*Keywords:* ISFS, SCR, MCR, Solvency II, Covid-19.

---

## I. ÍNDICE

---

<b>II. INTRODUCCIÓN</b>	<b>1</b>
<b>III. MARCO LEGAL</b>	<b>4</b>
<b>IV. METODOLOGÍA</b>	<b>9</b>
<b>V. ANÁLISIS ANUAL</b>	<b>11</b>
<b>1. Análisis 2017.</b>	<b>11</b>
1.1. <i>Actividad de No vida.</i>	11
1.2. <i>Actividad de vida.</i>	16
1.3. <i>Actividad mixta.</i>	20
<b>2. Análisis 2018.</b>	<b>25</b>
2.1. <i>Actividad de No vida.</i>	25
2.2. <i>Actividad de vida.</i>	30
2.3. <i>Actividad mixta.</i>	34
<b>VI. EVOLUCIÓN DE LA SOLVENCIA</b>	<b>40</b>
<b>VII. IMPACTO DEL COVID-19</b>	<b>44</b>
<b>VIII. CONCLUSIONES</b>	<b>46</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	<b>48</b>
<b>ANEXO I. Composición del CSO en 2017</b>	<b>50</b>
<b>ANEXO II. Composición del CSO en 2018</b>	<b>52</b>
<b>ANEXO III. Ratios de solvencia en 2017</b>	<b>54</b>
<b>ANEXO IV. Ratios de solvencia en 2018</b>	<b>56</b>

---

## II. INTRODUCCIÓN

---

Desde hace más de un año, el debate económico se ha centrado en si el mundo entraría en una desaceleración económica o en una pequeña crisis en los próximos años. Sin embargo, ninguna de las dos opciones que estaban sobre de la mesa ha sido correcta y hoy en día nos enfrentamos a un panorama más complicado. El Covid-19<sup>1</sup> ha paralizado el mundo desde principios de 2020, destruyendo vidas, libertades, economía, ... al mismo tiempo en que construye fronteras y genera miedo, desesperación, parados, etc.

El impacto ha sido devastador, superando los 27.000 muertos en España y registrando más de 240.000 infectados confirmados. Son datos alarmantes y que muestran la dureza del enemigo invisible al cual se enfrenta la población. Puede que sea la primera vez en la historia que la población mundial lucha unida contra un enemigo común.

Pero como sucede con todas las pandemias, algún día esta situación terminará y habrá que ver cuál será el panorama. Desde el FMI<sup>2</sup> prevén que el producto interior bruto (PIB) de España puede caer entre un siete y ocho por ciento durante el 2020, mientras que el propio gobierno de España estima la caída del PIB en un 9,2%. Pero ahí no queda todo, también se ha previsto que la tasa de desempleo podría llegar al 21% (siendo la más elevada desde el año 2016) y la deuda pública española llegar al 114% respecto el PIB. Lo más desalentador de todo es que son aproximaciones teniendo en cuenta que en el otoño de 2020 no haya otro rebrote, si lo hubiese, la situación española y mundial estarían en grave peligro. En el peor escenario estimado por el Banco de España, la caída del PIB puede llegar a ser de un 15,1%. Por dicho motivo las grandes farmacéuticas trabajan a contrarreloj para poder conseguir una vacuna que se pueda comercializar en octubre de este mismo año.

Para comprender la crisis que se vive en todo mundo desde el lado económico y de forma más concreta en España (uno de los países más afectados por la crisis financiera de 2008 y posteriormente afectada por la crisis de la deuda soberana de 2010) donde

---

<sup>1</sup> Covid-19: es una enfermedad infecciosa causada por el virus SARS-CoV-2. También conocido como coronavirus.

<sup>2</sup> FMI (Fondo Monetario Internacional): es una organización internacional formado por prácticamente la totalidad de los países del mundo y se le considera el eje del sistema monetario internacional. Sus funciones son: fomentar la cooperación monetaria internacional, afianzar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un empleo elevado, crecimiento económico sostenible y reducir la pobreza en el mundo.



se destruyeron casi 900.000 empleos en 14 días, los mismos puestos de empleo que se perdieron en los primeros 5 meses desde el inicio de la crisis financiera de 2008.

El número de empleos destruidos y empresas en quiebra podría haber sido mucho mayor, pero esto se ha evitado debido a que el estado español ha decidido endeudarse para intentar congelar la economía nacional. De esta forma ha evitado que varios negocios cerraran su actividad y muchos trabajadores no perdieran sus puestos. Las personas afectadas por los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) no se consideran desempleados, pero no todas las empresas han podido optar al ERTE ya que hay ciertos requisitos. Otras empresas se han considerado esenciales por lo que no han podido detener su actividad, y uno de los sectores que se ha considerado esencial ha sido el sector asegurador.

El sector asegurador se ha considerado esencial desde el primer momento debido a que pueden ayudar a sus tomadores y/o beneficiarios en caso de que hubiese alguna contingencia a cubrir.

El sector asegurador lleva años adoptando medidas para poder ser solvente en crisis como las que se tendrán que vivir en España. Estas medidas empezaron en 1973 con la introducción de Solvencia I Directiva, la cual afectó al sector asegurador con un marco regulatorio basado en exigir mayor protección al asegurado y unos márgenes de solvencia<sup>3</sup> disponibles que cubrieran las provisiones técnicas<sup>4</sup> con activos de “buena calidad”. Por lo que no todos los activos se consideran aptos para cubrir las obligaciones de las aseguradoras.

Esto fue un punto de partida que ayudó al sector asegurador a protegerse en la crisis financiera de 2008 (que posteriormente se trasladó en crisis económica). Esto formó parte de una transformación paulatina.

El siguiente paso no fue únicamente mejorar el sistema de Solvencia I, sino ampliarlo. Tras un periodo de adaptación se estructuró el sistema de Solvencia II

La entrada en vigor de Solvencia II estaba prevista para enero de 2012, pero tras varios atrasos, finalmente entró en vigor en enero de 2016.

Solvencia II es una mejora para los clientes europeos ya que todas las aseguradoras de Europa calculan la solidez financiera de la misma manera, por lo que es perfectamente comparable. Aunque este es un punto importante de Solvencia II, su punto más fuerte

---

<sup>3</sup> Solvencia: La solvencia de una aseguradora es la capacidad de hacer frente a sus obligaciones de pagar los siniestros presentes y futuros de los asegurados.

<sup>4</sup> Provisiones técnicas: son aquellas que legalmente deberán constituir las entidades aseguradoras para hacer frente a las obligaciones futuras derivadas de la contratación de un seguro.

es la seguridad financiera de la aseguradora, que garantiza que tendrá fondos propios suficientes como para cubrir todo tipo de sucesos negativos en 1 año vista.

Según estimaciones de la Comisión Europea, el coste de adaptación de las aseguradoras a dicho sistema ha sido cercano a los cuatro mil millones de euros, pero como argumenta la Comisión Europea es una regulación necesaria para maximizar la seguridad y solvencia en sus operaciones financieras. Ahora es cuando se deberá probar si dichas regulaciones han sido suficientes para garantizar las coberturas a los asegurados en un periodo de máximo estrés como es el actual.

Por lo que resulta interesante analizar si el sector asegurador español será capaz de amortiguar dicho impacto bajo el marco normativo de Solvencia II, la cual se ha realizado para situaciones difíciles como las que se están viviendo y se van a vivir.

Para analizar la solvencia de dicho sector se va a analizar la evolución de las ramas de vida, no vida y vida-no vida desde el año 2017 al 2018 en el territorio español de las Sociedades Anónimas<sup>5</sup> (S.A). El análisis se realizará a partir de los informes de situación financiera y solvencia (ISFS) de cada empresa, informes que son de carácter público y perfectamente comparables entre empresas.

Se ha descartado realizar un análisis sobre los ISFS de 2019 debido al retraso que ha sufrido el plazo de presentación de estos, pasando del 7 de abril al 2 de junio a causa de la pandemia. Y tomando en cuenta el tiempo de entrega del presente trabajo se ha decidido que dicho año se analizará en una futura revisión.

Para la realización de un mejor análisis, la estructura del trabajo consistirá en las siguientes partes:

- Marco legal.
- Metodología.
- Análisis anual.
- Evolución de la solvencia.
- Impacto del Covid-19.
- Conclusiones.
- Bibliografía.

---

<sup>5</sup> Sociedad Anónima: sociedad mercantil de capital, en la que este se divide en partes alícuotas de denominadas acciones y en la que los socios no responden personalmente de las deudas sociales.

---

### III. MARCO LEGAL

---

En este apartado se explicará la normativa vigente que afecta al sector asegurador, los efectos que ha supuesto la aplicación de la normativa (Solvencia II), los distintos perfiles de riesgos...

Para la realización de este apartado se ha obtenido la información de la normativa europea Directiva 2009/138/CE y de la información obtenida en la publicación de Anna Castañer y M. Mercè Claramunt titulada Solvencia II (2ª ed.) del febrero de 2017.

Solvencia II entró en vigor el pasado 1 de enero de 2016, es la nueva reglamentación prudencial de aplicación en las entidades aseguradoras que se estuvo realizando durante varios años. Según Anna Castañer y M. Mercè Claramunt *“su objetivo es fomentar que los organismos conozcan y evalúen mejor sus riesgos particularmente adaptando los requisitos reglamentarios a los riesgos que las empresas incurren en su actividad”*.

Para ello, se estructura en tres pilares:

El **primer pilar** trata principalmente los aspectos cuantitativos, especialmente en el cálculo del CSO (Capital de Solvencia Obligatorio). El CSO se utiliza para conocer si una empresa es solvente, para ello se calcula el CSO entre los fondos propios disponibles y la ratio debería de ser superior al 99,5%. Esto significa que únicamente 1 de cada 200 entidades aseguradoras no podrán cumplir con sus obligaciones en los siguientes 12 meses. Más adelante se explicará con mayor profundidad como se calcula dicha ratio.

El **segundo pilar** se basa en los requisitos organizativos y de gobernanza de los distintos organismos.

Por último, está el **tercer pilar** que se fundamenta en el ISFS que es un documento destinado a informar a cualquier persona interesada en conocer el estado de la entidad en cuestión.

En referencia al tercer pilar, es donde aparece la normativa de que es obligatoria la publicación del ISFS en un lugar público de la entidad aseguradora (en la página web) y de forma anual. Para que sea perfectamente comparable, el ISFS obliga a utilizar la misma estructura para todas las entidades, que es la siguiente:

A. Actividad y Resultados.

- A.1. Actividad.
- A.2. Resultado de negocio.
- A.3. Resultado de inversiones.
- A.4. Resultado de otras actividades.
- A.5. Otra información.

B. Sistema de Gobierno.

- B.1. Información General.
- B.2. Requisitos de idoneidad.
- B.3. Gestión de riesgos.
- B.4. Sistema de control interno.
- B.5. Función de auditoría interna.
- B.6. Función Actuarial.
- B.7. Externalización.
- B.8. Otra información.

C. Perfil de Riesgo.

- C.1. Riesgo de Negocio.
- C.2. Riesgo de Mercado.
- C.3. Riesgo de Crédito.
- C.4. Riesgo de liquidez.
- C.5. Riesgo operacional.
- C.6. Otros Riesgos importantes.
- C.7. Otra información.

D. Actividad y Resultados

- D.1. Activo.
- D.2. Provisiones Técnicas.
- D.3. Otros Pasivos.
- D.4. Otros Métodos de Valoración.
- D.5. Otra información.

E. Capital.

- E.1. Fondos Propios.
- E.2. CSO y CMO.
- E.3. Método de Duración en riesgo de acciones.
- E.4. Diferencias entre el método estándar y el método interno.
- E.5. Incumplimiento de CSO y CMO.
- E.6. Otra información

Solvencia II destaca por dar libertad en el cálculo de las provisiones técnicas (PT) en su evaluación, si las entidades prefieren utilizar un modelo estándar para el cálculo del CSO (es una de las grandes novedades de este reglamento) o utilizar un modelo interno, y en la política de inversión (deben realizarse bajo el criterio de la “persona prudente”).

El reglamento en cuestión usa el sistema de valoración del “valor justo” para los elementos del balance. Por lo que sus valores son diferentes al balance contable.

Una vez que se ha explicado los conceptos claves de la normativa de Solvencia II, se va a pasar a explicar cómo medir y controlar la solvencia.

Para medir la solvencia hay que valorar los fondos propios disponibles, en otras palabras, valorar los derechos y obligaciones que corresponden. Según Anna Castañer y M. Mercè Claramunt *“los activos se valorarán por el importe por el cual podrían intercambiarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Los pasivos se valorarán por el importe por el cual podrían transferirse o liquidarse, entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua”*.

En cierta forma, se podría decir que para la valoración de los activos y pasivos se tendrá en cuenta el importe que tengan en el mercado.

El valor de las provisiones técnicas es el importe actual que las entidades aseguradoras deberían pagar si transfirieran su pasivo relacionado con la actividad del sector, de manera inmediata, a otra empresa de seguros.

Por defecto, las provisiones técnicas es la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo. Pero también se puede calcular forma conjunta. Esta forma conjunta, únicamente se podrá calcular si hay flujos (cobros y pagos) que se replican de forma fiable en cantidad y en tiempo, y se pueden encontrar en el mercado de forma exacta. Rara vez esto sucede, por lo que se suele calcular por separado.

Según el artículo 77 de la Directiva 2009/138/CE *“la mejor estimación es la media de los flujos de caja futuros ponderada por su probabilidad, teniendo en cuenta el valor temporal del dinero (valor actual esperado de los flujos de caja futuros) mediante la aplicación de la pertinente estructura temporal de tipos de interés sin riesgo”*

Mientras que el mismo artículo anterior define el margen de riesgo como aquel que *“será tal que garantice que el valor de las provisiones técnicas sea equivalente al importe que las empresas de seguros y reaseguros previsiblemente necesitarían para poder asumir y cumplir las obligaciones de seguro y reaseguro.”*

En definitiva, el margen de riesgo es el coste de financiar el importe de fondos propios admisibles igual al CSO necesario durante su período de vigencia.

Cómo se ha comentado anteriormente, hay dos posibles formas de calcular el CSO: fórmula estándar o el modelo interno.

La fórmula estándar es la siguiente:

$$CSO = CSO_{básico} + CSO_{riesgo\ operacional} + ajuste$$

Mientras que la fórmula del CSO básico es:

$$CSO_{básico} = \sqrt{\sum_{i,j} Corr_{i,j} \times CSO_i \times CSO_j} + CSO_{intangibles}$$

Los submódulos “i” son: suscripción de vida, distinta de vida, enfermedad, mercado e incumplimiento de la contraparte.

El artículo 104 de la Directiva 2009/138/CE define a los riesgos de vida, distinto de vida y de enfermedad como *“las operaciones de seguro o de reaseguro se asignarán al módulo de riesgo de suscripción que mejor refleje la naturaleza técnica de los riesgos subyacentes.”*

El riesgo de mercado es el que viene dado por el nivel o la volatilidad del precio de los activos subyacentes que influyan en el valor de los activos y pasivos de la entidad aseguradora.

El incumplimiento de la contraparte refleja las posibles pérdidas que se generan por un incumplimiento inesperado, de las contrapartes y los deudores de las entidades de seguros en el siguiente año.

El riesgo operacional son los riesgos que no estén ya incluidos en los módulos mencionados anteriormente.

En el cálculo del CSO uno de los factores claves es la diversificación, el artículo 13 de la Directiva 2009/138/CE explica que la diversificación es *“la reducción de la exposición al riesgo de las empresas y grupos de seguros y de reaseguros relacionada con la diversificación de sus actividades, y resultante de la posibilidad de compensar el resultado negativo de un riesgo con el resultado más favorable de otro riesgo, cuando no exista una total correlación entre dichos riesgos.”*

Uno de los últimos apartados que se va a tratar es el que está relacionado con los ajustes. Estos son:

- Ajuste por casamiento: permite aumentar la curva ETTI libre de riesgo utilizada en el descuento de sus pasivos.
- Ajuste por volatilidad: es una medida que permite evitar que la estructura de los tipos de interés muestre movimientos artificiales de los mercados.
- Medidas transitorias: son ajustes que se aplican a las provisiones técnicas antes del 01/01/2016. Hay dos tipos:
  - Tipo de interés sin riesgo: consiste en un valor (que siempre deberá ser positivo) que se añade a la ETTI.
  - Provisiones: facilitar un incremento progresivo según avanza el tiempo de las mayores exigencias que impone Solvencia II.

Estas medidas requieren previa aprobación por parte de la DGSFP para poder aplicar los ajustes comentados. Dicha entidad tendrá hasta un margen de 6 meses para aprobar la utilización de estos ajustes por causas justificadas.

Por último, está el capital mínimo obligatorio (CMO), que debe estar cubierto con fondos propios básicos admisibles. La tasa del CMO entre los fondos propios básicos debe de tener un nivel de confianza del 85% a un horizonte de un año como mínimo.

---

## IV. METODOLOGÍA

---

A continuación, se va a explicar cómo se ha trabajado la información obtenida a partir de los informes de situación de solvencia y financiera.

El primer paso ha sido diferenciar a las empresas en función de su actividad, agrupándolas en tres actividades:

- Vida: son los seguros que cubren los riesgos que puedan afectar a la existencia, integridad o salud de las personas.
- Distinto de vida/No vida: son los seguros que cubren los riesgos que no cubren los seguros de vida.
- Mixtos: en esta agrupación estarán las empresas que ofrecen ambos tipos de seguros.

Una vez diferenciadas las empresas por su actividad, se ha decidido quitar del análisis a aquellas empresas de las que por diferentes motivos (enlace del ISFS caído, cese de operaciones, ...), no se ha podido recoger la información en 2017 y 2018.

Las empresas eliminadas fueron: Atradius Crédito Y Caución S.A. De Seguros Y Reaseguros, Ergo Generales Seguros Y Reaseguros, S.A., Previsora Bilbaína Seguros, S.A., Unión Medica La Fuencisla, S.A. Compañía De Seguros., Mapfre Global Risks, Compañía Internacional De Seguros Y Reaseguros, S.A., Mm Globalis, S.A.U. De Seguros Y Reaseguros, Previsora Bilbaína Vida Seguros, S.A., y finalmente Caja Granada Vida, Compañía De Seguros Y Reaseguros, Sociedad Anónima.

Esto ha dado como resultado que hay 60 empresas con una actividad distinta a no vida, 13 empresas con actividad exclusivamente en vida y finalmente 37 empresas con una actividad mixta.

De las 110 entidades aseguradoras, se ha obtenido la información en los años 2017 y 2018 de las siguientes variables: CSO-Mercado, incumplimiento de contraparte, suscripción seguro de enfermedad, suscripción de vida, suscripción de no vida, intangibles, diversificación, BCSO, operacional, otros ajustes, CSO, primas devengadas netas, ajustes de CSO sin volatilidad, casamiento, provisión técnica, tipo de interés sin riesgo, CMO, FFPP disponibles para CSO, admisibles para CSO, disponibles para CMO, admisibles para CMO, ratio de solvencia CSO y ratio de solvencia CMO.

Una vez organizada la información de todas las variables se procederá a realizar un análisis, en el cual se tomarán en cuenta los siguientes aspectos: el cálculo del peso de



cada riesgo según la actividad de las entidades agrupadas, la realización de una media ponderada del ratio de CSO y CMO, se verá que empresas no cumplen los mínimos de la ratio de CSO y CMO, se realizará un box plot<sup>6</sup> con dichos ratios, se clasificarán las empresas del valor de las primas devengadas netas para comprobar si los datos varían en función del tamaño de la entidad y finalmente se analizarán los cuatro ajustes de CSO comentados anteriormente. Adicionalmente, en función de los resultados obtenidos, se realizarán más cálculos para obtener una información más detallada.

Esto se realizará con cada una de las 3 agrupaciones en función de la actividad y para cada año. Una vez estudiado cada año se realizará un estudio sobre la evolución de las variables para intentar determinar si las entidades aseguradoras (en términos generales) están capacitadas para afrontar la crisis del 2020. Para este último punto, se apoyará la información obtenida de los datos con otros estudios que comparten la misma finalidad.

---

<sup>6</sup> Box plot: es un método estandarizado para representar gráficamente una serie de datos numéricos a través de sus cuartiles. De esta manera, el diagrama de caja muestra a simple vista la mediana y los cuartiles de los datos, pudiendo también representar los valores atípicos de estos.

---

## V. ANÁLISIS ANUAL

---

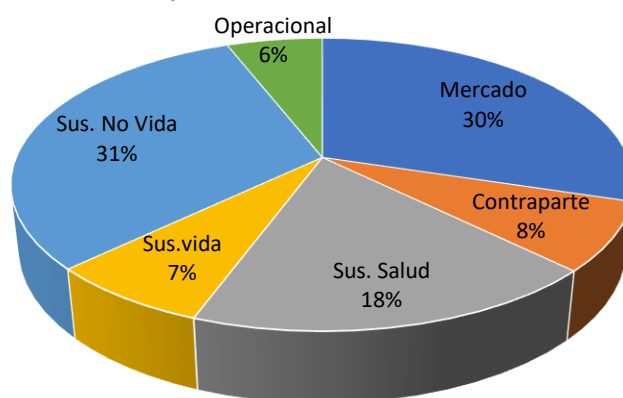
En este apartado se realizará un estudio a partir de los datos recogidos de las distintas empresas, agrupadas en función de su actividad, para los años 2017 y 2018.

### 1. Análisis 2017.

#### 1.1. Actividad de No vida.

Esta es la actividad en la cual hay el mayor número de empresas operando en España. La distribución del riesgo en las empresas con actividad de no vida antes de diversificación y otros ajustes en fecha de 31/12/2017 se puede ver en el gráfico 1.

**Gráfico 1.** Perfil de riesgo cuantitativo promedio (antes de diversificación y otros ajustes) en empresas de no vida en el 2017.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

Se aprecia como el Riesgo de Mercado (30%) y la Suscripción no Vida (31%) son los dos grandes grupos en donde se acumula la mayor parte del riesgo en las empresas que operan únicamente en actividades de no vida en el año 2017. Seguidamente se encuentra el riesgo de suscripción de salud con un 18% del total. Los riesgos de contraparte, operacional y suscripción de vida están en un intervalo de 6%-8%, y, por último, el riesgo intangible con un valor muy cercano al 0% . Los valores se han obtenido a partir del ANEXO I

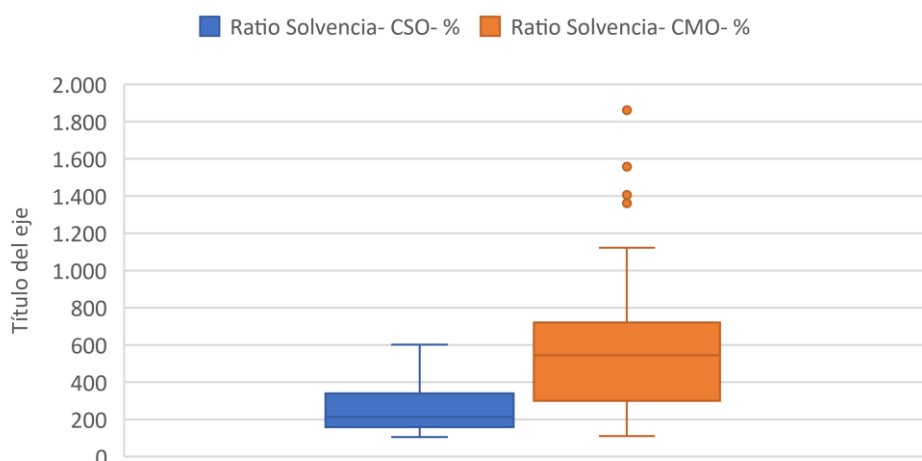
La distribución del perfil de riesgo parece coherente debido a la actividad analizada.

Una vez se han analizado los perfiles de riesgos se pasa a analizar los valores del CSO, CMO y sus respectivas ratios.

Realizando una media ponderada a partir de los totales del sector no vida se ha obtenido que la ratio media de CSO es del 198,37%, muy por encima de los 99,5% que marca la normativa como mínima. En el caso del CMO la ratio media ha resultado ser del 496%, también muy por encima del 85% que marca la ley como mínimo.

Para hacer un análisis más profundo de estas ratios se ha realizado el gráfico número 2.

**Gráfico 2.** Box Plot en empresas de no vida en el 2017.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

Se observa como la mediana en ambas ratios es superior a la media. La mediana en la ratio CSO es del 213%, mientras en el CMO es del 544%. A la vez, se observa (ANEXO III) que la empresa con una menor ratio de CSO obtiene un valor de 105%, correspondiente a “Unión de automóviles clubs, S.A”, estando ligeramente por encima del mínimo marcado por la ley. A su vez, el mínimo en la ratio de CMO es del 110%, estando por encima del mínimo marcado por la ley.

En el lado opuesto se encuentran los máximos, donde se observan cuatro outliers<sup>7</sup> en la ratio CMO. Se puede ver (ANEXO III) que los outliers tienen valores de 1.360% (Compañía española de seguros de crédito a la exportación, S.A), 1.406% (Asistencia clínica universitaria de Navarra, S.A.), 1.558% (“RGA seguros generales rural, S.A”) y 1.861% (“AMSYR agrupación seguros y reaseguros, S.A.”). Por lo que, de las 60 empresas iniciales, 56 se encuentra en el rango intercuartil<sup>8</sup>.

<sup>7</sup> Outlier son aquellos valores que son considerados extremos debido a su lejanía con el centro. Influyen en la media, pero no influyen en la mediana o la moda.

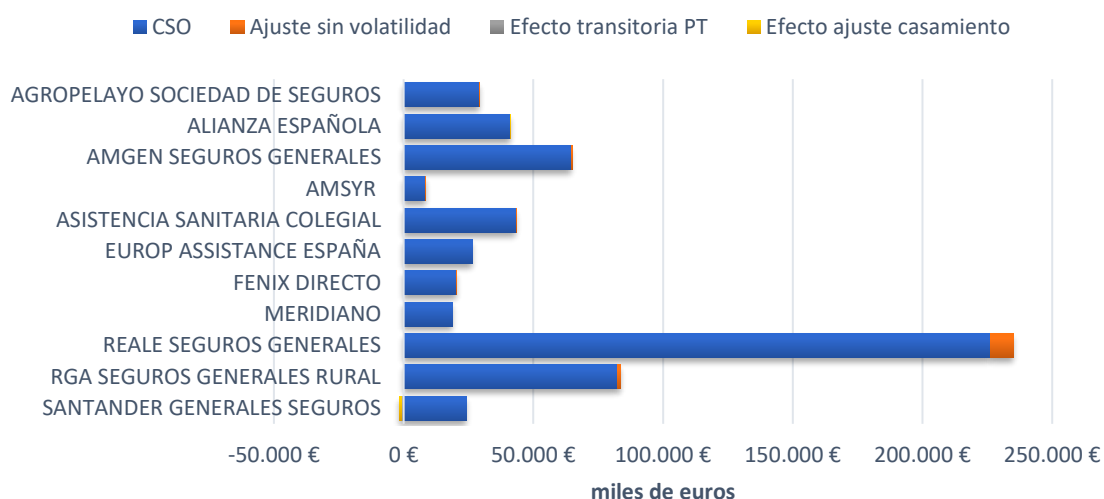
<sup>8</sup> Rango intercuartil consiste en la diferencia entre el tercer y el primer cuartil. Mediante esta medida se eliminan los valores extremadamente alejados.

A priori parece que todas las empresas de no vida del año 2017 son solventes, es decir, los valores de las ratios son superiores al mínimo exigido en las leyes, aunque los valores de CMO son superiores a los valores de CSO en 7 empresas (11,7% de las empresas de no vida). Seguramente esto sea debido a que cuando se diseñó el reglamento de Solvencia II, se hizo con la idea de que cada empresa hiciera su modelo interno, pero no ha sido así, y gran parte de las empresas utiliza en modelo estándar.

Observando los datos, se puede apreciar como las empresas que tienen unas primas devengadas netas menores son las que tienen un CMO mayor que el CSO. Seguramente el modelo estándar no se adapta al tamaño de la empresa y está haciendo que retenga más capital de lo que debería, por lo que limita las posibles inversiones y puede ser que esté haciendo que la entidad aseguradora sea menos eficiente en este sentido.

De las 60 empresas seleccionadas, únicamente 11 han realizado algún tipo de ajuste sobre su CSO (ver ANEXO I).

**Gráfico 3.** Efectos de los ajustes en la CSO en no vida en el 2017.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

Como se puede observar en el gráfico número 3, casi todas las empresas que han realizado algún tipo de ajuste han realizado el ajuste sin volatilidad en el CSO (todas menos Alianza Española). Las únicas empresas que provocan que el ajuste haga menor el CSO son Europ Assistance España, Meridiano y Santander Generales Seguros, las demás hacen que los ajustes hagan aumentar el CSO. De todas las empresas que han aplicado ajustes, ninguna ha realizado el ajuste de transitoria de interés libre de riesgo. El ajuste predominante es el ajuste sin volatilidad, pero si se observa el gráfico, ninguno de este tipo de ajuste tiene un efecto significativo sobre el valor del CSO. En Reale Seguros Generales es donde se observa un mayor impacto del ajuste con volatilidad cero (sin volatilidad), pero aun así el tamaño de dicho ajuste es reducido en comparación del

CSO. Al mismo tiempo, el ajuste de casamiento y el de transitoria de provisión técnica han sido menos usado y, cuando se han calculado, el impacto al calculado del CSO ha sido mínimo.

También se han clasificado las ratios de CSO y CMO en función de la totalidad de las primas devengadas netas, y en 3 grupos en función del tamaño. Dicha información se puede ver en la tabla 1 (datos obtenidos a partir del ANEXO III).

**Tabla 1.** Ratio de CSO y CMO en función de las primas devengadas netas en empresas de no vida en el 2017.

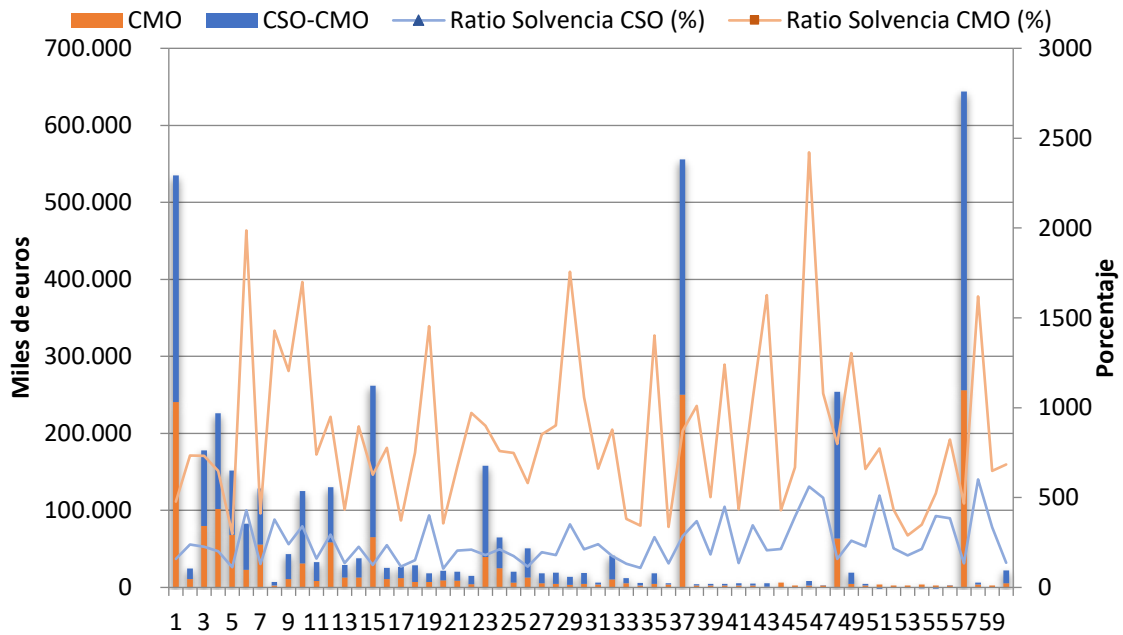
Nivel de primas (de más a menos)	1	2	3
Media ponderada Ratio CSO	196,40%	237,99%	155,50%
Media ponderada Ratio CMO	483,60%	594,00%	413,34%

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En la tabla se puede observar cómo las ratios tienen una evolución con forma de “montaña”, es decir, el pico más elevado de las ratios se encuentra en el medio. Mientras aquellas empresas con un menor valor de las primas devengadas netas son las que tienen peores ratios. Por lo que parece que las empresas que tienen unos menores ingresos en la rama de no vida son también las menos solventes, aunque hay que recordar que uno de los posibles motivos sea debido a que el modelo estándar no se adapta correctamente al tamaño de la empresa, tal y como se ha comentado anteriormente (esto podría explicar la diferencia tan grande que hay en función del tamaño de las empresas en la ratio del CMO). En cambio, las empresas que tienen unos ingresos intermedios poseen una ratio de CSO más elevados, seguramente son más conservadores en que las empresas con un mayor ingreso.

Por último, se incluye un gráfico en el que se muestran los valores de los capitales y las ratios de solvencia de las 60 empresas (información obtenida en el ANEXO III).

**Gráfico 4.** Capitales (en miles de euros) y ratios (en %) de solvencia de cada entidad.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

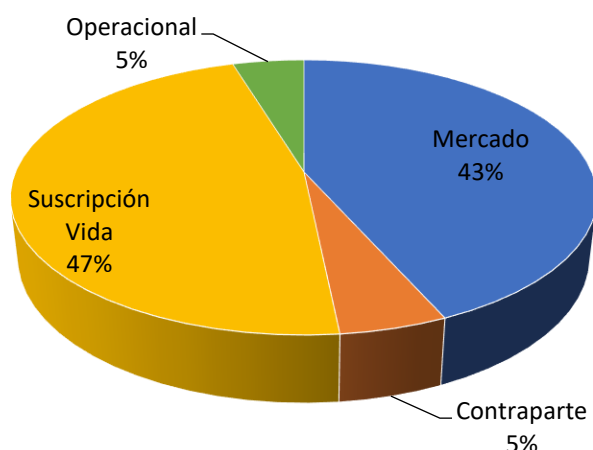
En el gráfico número 4 las empresas están ordenadas de mayor a menor cantidad de primas devengadas netas. Se pueden apreciar tres empresas que destacan sobre el resto en el capital requerido (tanto CSO como CMO), siendo una de ellas Axa Seguros Generales (número 57) una de las entidades aseguradoras que tiene una menor ratio de CSO y CMO en la actividad de distinta de vida en el año 2017. En general se puede apreciar que la gran mayoría de empresas tienen, en términos absolutos, unos valores pequeños en comparación de unas pocas, es decir, parece que gran parte del riesgo del sector asegurador en la actividad de no vida se concentra en unas pocas empresas. Por otro lado, se observa en la ratio de CMO como todas están muy por encima de mínimo obligatorio.

Por último, se aprecia una menor volatilidad en la ratio de CSO en comparación del CMO, la mayoría de las entidades tienen más del doble de la ratio mínima obligatoria (95%). Pero es cierto que hay alguna empresa que, aunque está por encima de dicho mínimo, tiene unos valores muy cercanos (105-136%), por lo que dependiendo de la evolución que haya tenido la compañía en el próximo periodo, puede que con una crisis tan profunda e inesperada como la actual, la empresa no consiga llegar al mínimo obligatorio e incluso en un escenario más catastrófico, la entidad pueda llegar a quebrar.

### 1.2. Actividad de vida.

Al contrario del punto anterior, esta es la actividad en la cual hay el menor número de empresas operando en España. La distribución del riesgo en las empresas con actividad de vida antes de diversificación y otros ajustes en fecha de 31/12/2017 se puede apreciar en el gráfico número 5.

**Gráfico 5.** Perfil de riesgo cuantitativo promedio (antes de diversificación y otros ajustes) en empresas de vida en el 2017.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

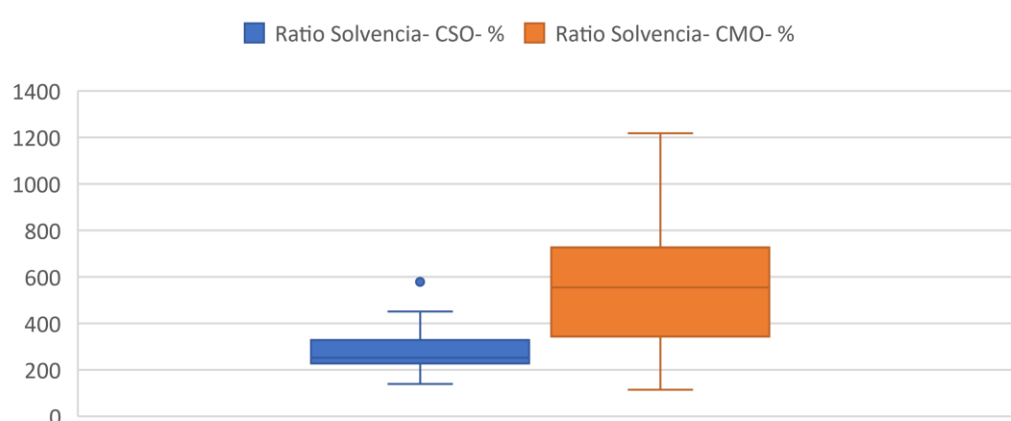
En la actividad de vida se observa como el Riesgo de Mercado (43%) y la Suscripción Vida (47%) son los dos grandes grupos en donde se acumula la mayor parte del riesgo en las empresas que operan únicamente en actividades de vida en el año 2017. Con unos valores bastante inferiores se encuentran el riesgo operacional y el de contraparte con un 5% cada uno. Los demás riesgos no tienen peso en la composición del CSO en la actividad de vida. Datos obtenidos a partir del ANEXO I.

Una vez se han analizado los perfiles de riesgos se pasa a analizar los valores del CSO, CMO y sus respectivas ratios.

Realizando una media ponderada a partir de los totales del sector de vida se ha obtenido que la ratio media de CSO es del 204,75%, muy por encima de los 99,5% que marca la normativa como mínima. En el caso del CMO la ratio media ha resultado ser del 484,56%, también muy por encima del 85% que marca la ley como mínimo.

Para hacer un análisis más profundo de estas ratios se ha realizado un gráfico Box Plot.

**Gráfico 6. Box Plot en empresas de vida en el 2017.**



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En el gráfico número 6 se observa como la mediana en ambas ratios es superior a la media. La mediana en la ratio CSO es del 253%, mientras en el CMO es del 554%. A la vez, se observa (ANEXO III) que la empresa con una menor ratio de CSO obtiene un valor de 139%, correspondiente a “Axa Aurora Vida” , estando de forma holgada por encima del mínimo marcado por la ley. A su vez, el mínimo en la ratio de CMO es del 114%, estando ligeramente por encima del mínimo marcado por la ley.

En el lado opuesto se encuentran los máximos, donde se observa un único outlier en la ratio CSO. Se puede observar que el outlier tiene un valor de 578% (Atlanti Vida, S.A). Por lo que, de las 13 empresas iniciales, 12 se encuentran en el rango intercuartil.

Si uno se basa en las ratios de solvencia, parece que todas las empresas de vida del año 2017 son solventes, es decir, los valores de las ratios son superiores al mínimo exigido en las leyes, por otro lado, los valores de CMO son superiores a los valores de CSO en 2 empresas (15% de las empresas de vida). Como se comentó en el punto anterior, esto puede ser debido a que las empresas más pequeñas utilizan el modelo estándar de Solvencia II a pesar de que se diseñó para que cada empresa usara un modelo interno de forma completa o parcial. De nuevo se observa que las dos empresas que tienen un CMO mayor al CSO son las dos empresas con unas menores primas devengadas netas, por lo que puede que sea una tónica que se vaya encontrando en todas las actividades y en todos los años. Posiblemente el motivo por el que estas empresas pequeñas no utilizan un modelo interno es por el coste que este supone.

De las 13 empresas seleccionadas, 10 de ellas han realizado algún tipo de ajuste sobre su CSO. Aunque se ha decidido no incluir a “Axa Aurora Vida, S.A” ya que, en los cuatro ajustes realizados sobre el CSO, todos han dado el mismo valor, y se ha concluido que puede ser un error. Datos obtenidos del ANEXO I.



**Gráfico 7.** Efectos de los ajustes en la CSO en vida en el 2017.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En el gráfico número 7 se puede observar que todas las empresas que han realizado algún tipo de ajuste han realizado solamente el ajuste sin volatilidad en el CSO. Las únicas empresas que provocan que el ajuste haga menor el CSO son Reale Vida y Nostra Vida, en las demás entidades el ajuste hace que aumente el valor del CSO. Aunque si se observa el gráfico se aprecia, cómo en términos absolutos, el ajuste sin volatilidad no tiene prácticamente peso en los valores del CSO. En Nationale Nederlanden es donde se observa un mayor impacto del ajuste con volatilidad cero (sin volatilidad), pero aun así el tamaño de dicho ajuste es reducido en comparación del CSO.

También se han clasificado las ratios de CSO y CMO en función de la totalidad de las primas devengadas netas, y en 3 grupos en función del tamaño.

**Tabla 2.** Ratio de CSO y CMO en función de las primas devengadas netas en empresas de vida en el 2017.

Nivel de primas (de más a menos)	1	2	3
Media ponderada Ratio CSO	183,51%	258,74%	407,47%
Media ponderada Ratio CMO	414,44%	800,47%	385,66%

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En la tabla se aprecia cómo las ratios tienen una evolución con forma creciente en la ratio de CSO, es decir, cuanto menores primas devengadas netas tiene la entidad, mayor es la ratio de CSO (correlación negativa entre estas dos variables). Para comprobar si está teoría se cumple o es simplemente casualidad se va a realizar un modelo.

Para analizar dicha correlación se utilizará el programa Gretl, donde se colocarán ambas variables. La Hipótesis nula será que no hay correlación entre ambas variables

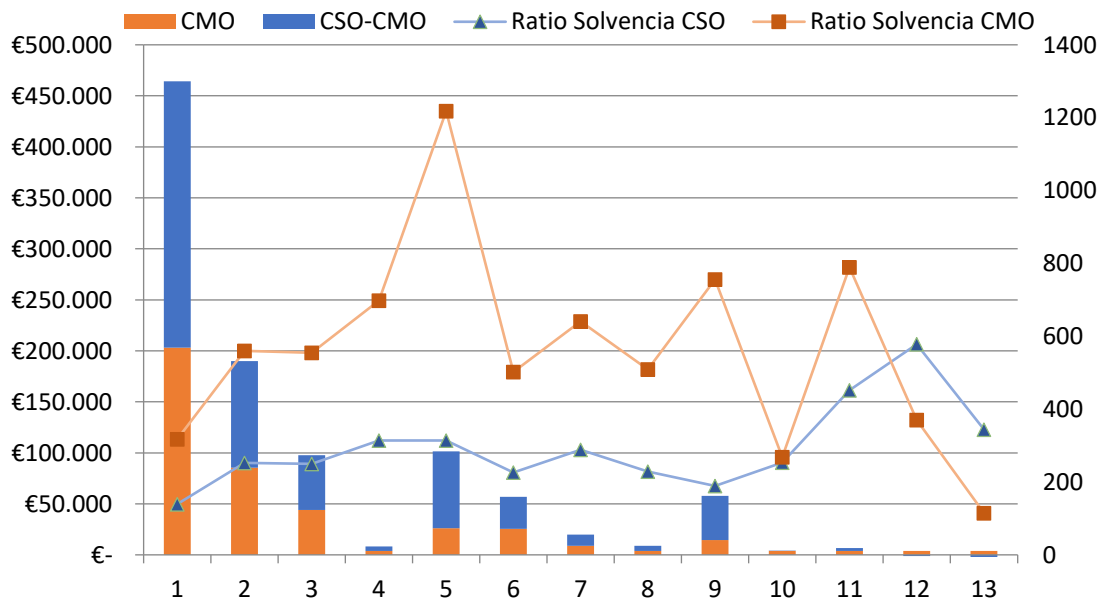
mientras que la hipótesis alternativa será que sí hay correlación entre ambas variables. El nivel de significación (alfa) que se ha utilizado en este caso es del 5%.

A partir de la ejecución del programa se ha obtenido una correlación de -0,47593876. Aunque a nivel económico es cierto que dichas variables tienen una correlación negativa (un aumento de las primas devengadas netas comportaría una disminución de la ratio CSO), esta no es significativa a nivel estadístico con un alfa del 5%. Tampoco lo sería con un nivel de significación del 10%. Por lo que no rechazamos nuestra hipótesis nula y concluimos que dichas variables no tienen una correlación negativa entre ellas.

Por otro lado, también se observa un crecimiento en la tasa de la CMO, aunque esta disminuye en el último grupo. Esto puede ser debido a que en este último grupo las empresas podrían verse afectadas por usar el modelo estándar de Solvencia II y esto hace que sea necesario que acumulen más fondos propios de los necesarios, y provoca que en el último grupo, que es donde se encuentran las dos empresas con un CMO-CSO negativo, la ratio de CMO disminuya respecto los anteriores grupos.

Por último, se incluye un gráfico en el que se muestran los valores de los capitales y las ratios de solvencia de las 13 empresas.

**Gráfico 8.** Capitales (en miles de euros) y ratios (en %) de solvencia de cada entidad.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En este último gráfico número 8, las empresas están ordenadas de mayor a menor cantidad de primas devengadas netas. Se puede apreciar una empresa que destaca sobre el resto en el capital requerido (tanto CSO como CMO), Axa Aurora Vida (número 1), una de las entidades aseguradoras que tiene una menor ratio de CSO y CMO en la

actividad de vida en el año 2017 (ANEXO III). En el apartado de distinto de vida también nombramos a Axa Aurora como una de las empresas que más riesgo tiene (mayor CMO y CSO), aunque en este caso es la empresa que tiene las mayores primas devengadas netas.

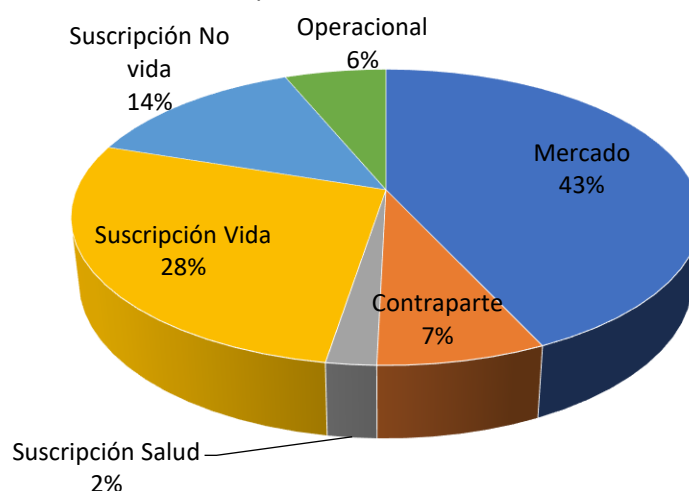
En general se puede apreciar que la casi todas las empresas tienen, en términos absolutos, unos valores pequeños en comparación de unas pocas, es decir, parece que gran parte del riesgo del sector asegurador en la actividad de vida se concentra en unas pocas empresas (por no decir, que parece que gran parte del riesgo se encuentra en una única empresa). Por otro lado, se observa en la ratio de CMO como todas están muy por encima de mínimo obligatorio.

Por último, se aprecia una menor volatilidad en la ratio de CSO en comparación de la del CMO, y que la mayoría de las entidades tienen más del doble de la ratio mínima obligatoria (95%). En general no se aprecia ninguna empresa que tenga una ratio de CSO cercana al mínimo exigido. Habrá que ver cómo han evolucionado estas empresas en el próximo periodo, pero parece que las empresas de esta actividad están preparadas para afrontar una crisis tan dura como la que ha provocado el COVID 19.

### 1.3. Actividad mixta.

En esta actividad es donde se encuentran las empresas más grandes del sector, ya que es donde están las empresas con unas mayores primas devengadas netas y las empresas que ejercen en España la actividad de vida y distinto de vida. La distribución del riesgo en las empresas con actividad mixta antes de diversificación y otros ajustes en fecha de 31/12/2017 se puede observar en el gráfico 9.

**Gráfico 9.** Perfil de riesgo cuantitativo promedio (antes de diversificación y otros ajustes) en empresas mixtas en el 2017.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En la actividad mixta se observa como el Riesgo de Mercado tiene un mayor peso (43%), seguido por el de Suscripción Vida con un 28% de todo el riesgo en esta actividad. Con un valor inferior se encuentra el de suscripción de no vida, con un valor del 14% (la mitad de suscripción de vida). Con unos valores bastante inferiores se pueden observar el riesgo contraparte (7%), operacional (6%) y suscripción enfermedad/salud (2%). El riesgo intangible es del 0%. Información obtenida a partir del ANEXO I.

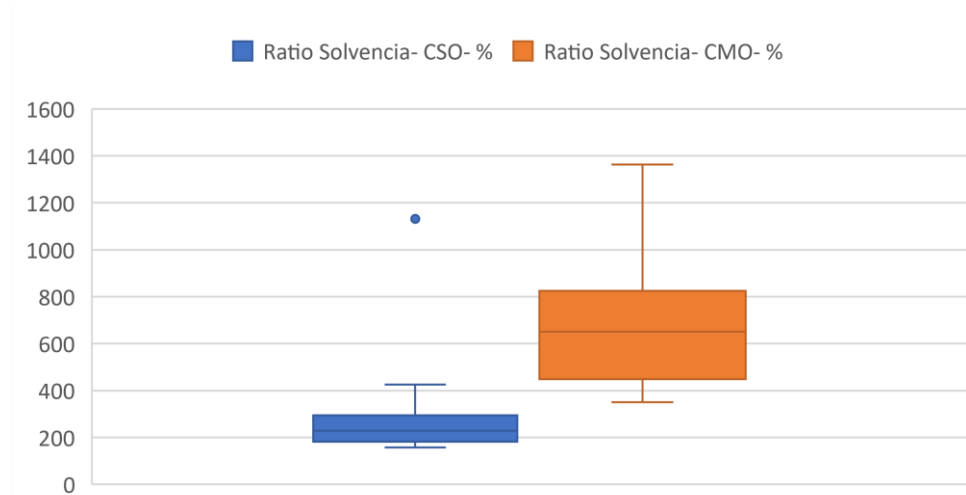
Observando la distribución del peso de cada perfil de riesgo, se cree que los valores tienen sentido ya que en las entidades aseguradoras mixtas el peso de la actividad de vida, en general, suele ser superior al peso de la actividad de no vida.

Una vez se han analizado los perfiles de riesgos se pasa a analizar los valores del CSO, CMO y sus respectivas ratios.

Realizando una media ponderada a partir de los totales del sector de vida se ha obtenido que la ratio media de CSO es del 235,2%, siendo de los tres grupos, el que tiene una mayor media en la ratio del CSO. En el caso del CMO la ratio media ha resultado ser del 578,48%, de nuevo este es el grupo que tiene una mayor ratio de CMO. Sobre el papel parece que este grupo será el más solvente de todos en el 2017.

Para hacer un análisis más profundo de estas ratios se ha realizado un gráfico Box Plot.

**Gráfico 10. Box Plot en empresas mixtas en el 2017.**



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

Este Box Plot tiene una forma parecida al box plot de vida. La mediana en la ratio CSO es del 229% siendo inferior a la media, mientras en el CMO es del 650,75% (superior a la media). A la vez, se observa que la empresa con una menor ratio de CSO obtiene un valor de 157,55%, correspondiente a “CCM Vida y Pensiones” (ver ANEXO III), estando de

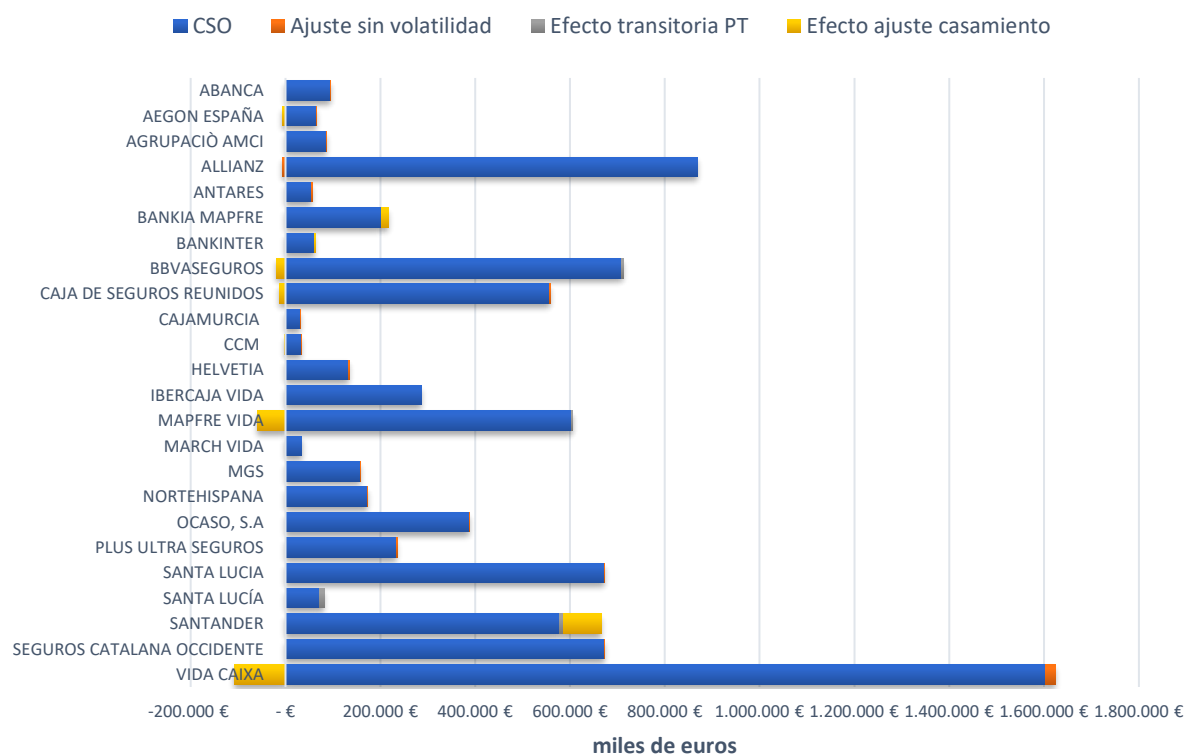
forma holgada por encima del mínimo marcado por la ley. A su vez, el mínimo en la ratio de CMO es del 350%, estando muy por encima del mínimo marcado por la ley.

En el lado opuesto se encuentran los máximos, donde se observa un único outlier en la ratio CSO con un valor de 1.131% (ASISA Vida Seguros), por lo que, de las 37 empresas iniciales, 36 se encuentra en el rango intercuartil.

Tras analizar los valores de CMO y CSO se observa como en únicamente una empresa el valor de la CMO es superior al de CSO (3% de las empresas mixtas). Como se ha ido comentando en los puntos anteriores, esto puede ser debido a que las empresas más pequeñas utilizan el modelo estándar de Solvencia II a pesar de que se diseñó para que cada empresa usara un modelo interno de forma completa o parcial. Se puede volver a ver un patrón, esto sucede en la tercera compañía con menores primas devengadas netas. En las tres actividades de 2017 se ha encontrado que la CMO es más grande que la CSO en las empresas con menores primas devengadas netas como norma general.

De las 37 empresas seleccionadas, 24 de ellas han realizado algún tipo de ajuste sobre su CSO. Siendo de las tres actividades la que en términos relativos y absolutos presenta la mayor cantidad de empresas que han realizado ajustes en el 2017 (ver ANEXO I).

**Gráfico 11.** Efectos de los ajustes en la CSO en vida y no vida en el 2017.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En el gráfico número 11 se puede ver como de nuevo las empresas han optado en su mayoría por aplicar el ajuste de volatilidad cero. Aunque la gran mayoría de empresas han optado por ese ajuste, este no da variaciones significativas en el valor del CSO.

Por otro lado, se observa cómo en algunas de las empresas más grandes de la actividad mixta y también del sector, el ajuste de casamiento tiene un impacto significativo en el valor absoluto del CSO. Esto último se ve claramente reflejado en Vida Caixa, Santander y Mapfre vida. De nuevo se puede apreciar como ninguna empresa ha decidido realizar el ajuste de transitoria del interés libre de riesgo, por lo que durante en el 2017 ninguna de las empresas estudiadas ha decidido reflejar este tipo de ajuste en su ISFS.

También se han clasificado las ratios de CSO y CMO en función de la totalidad de las primas devengadas netas, y en 3 grupos en función del tamaño.

**Tabla 3.** Ratio de CSO y CMO en función de las primas devengadas netas en empresas de vida y no vida en el 2017.

Nivel de primas (de más a menos)	1	2	3
Media ponderada Ratio CSO	228,8%	241,49%	263,1%
Media ponderada Ratio CMO	555,2%	586,22%	741,38%

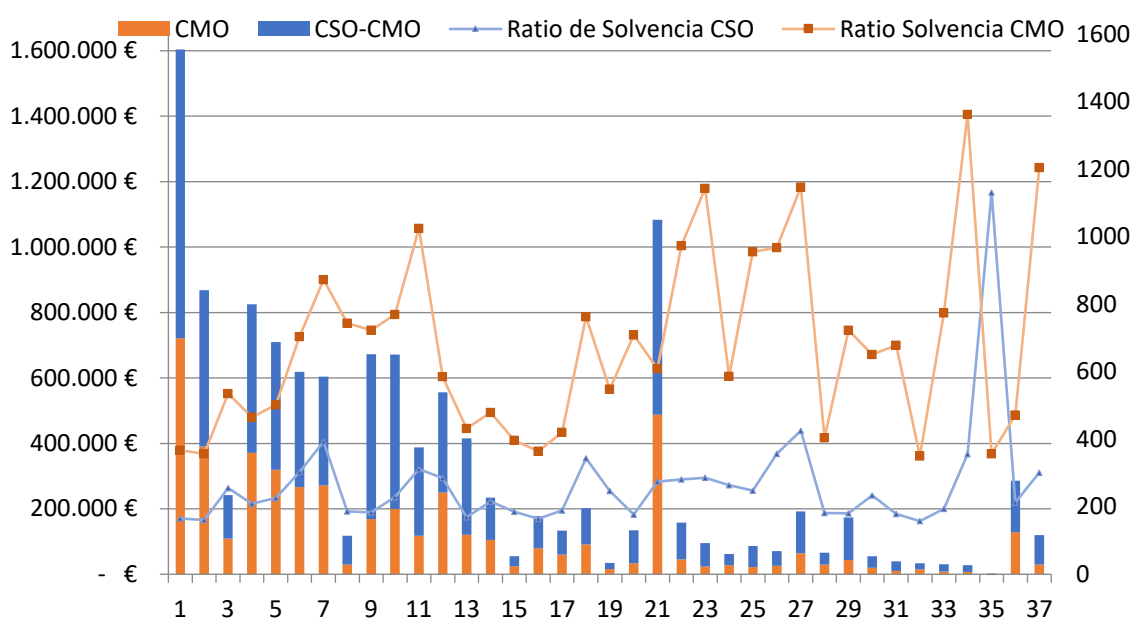
Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En la tabla (realizada a partir del ANEXO III) se aprecia cómo las ratios tienen una evolución con forma creciente en la ratio de CSO, es decir, cuanto menores primas devengadas netas tiene la entidad, mayor es la ratio de CSO (correlación negativa entre estas dos variables). Pero al realizar una matriz de correlación, estas dos variables están menos correlacionadas que en la actividad de vida, por lo que aceptamos la hipótesis nula (la misma que en la actividad de vida) con mayor fuerza.

Por otro lado, también se presenta un crecimiento en la tasa de la CMO, algo que no sucedía en la actividad de vida (en el último grupo disminuía). Si se analiza esta ratio de forma individualizada, se observa como en el último grupo hay tres empresas que superan claramente la tasa de CMO del 1.000%. Mientras que las demás variables se encuentran entre los 400-600%, por lo que esta media en el último grupo puede ser que este distorsionada por estas tres empresas con una ratio desmesurada.

Por último, se incluye el gráfico número 12 en el que se muestran los valores de los capitales y las ratios de solvencia de las 37 empresas.

**Gráfico 12.** Capitales (en miles de euros) y ratios (en %) de solvencia de cada entidad.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En este último gráfico, las empresas están ordenadas de mayor a menor cantidad de primas devengadas netas. Se puede apreciar una empresa que destaca sobre el resto en el capital requerido (tanto CSO como CMO), VidaCaixa (número 1), una de las entidades aseguradoras que tiene una menor ratio de CSO y CMO en la actividad mixta en el año 2017. Datos obtenidos del ANEXO III.

VidaCaixa es la entidad aseguradora más grande que opera en España, teniendo unas primas devengadas netas casi cinco veces más grandes que la segunda. Aunque en la actividad de vida y no vida, es una de las entidades que tiene unas menores ratios de solvencia, estas son lo suficientemente grandes como para no correr peligro en caso de una crisis como la actual.

Caso curioso es de Mafre España (número 21), es la segunda empresa con más riesgo (valores absolutos de CMO y CSO), pero en cambio tiene unas ratios superiores a la propia VidaCaixa, por lo que parece ser que Mafre es una empresa más aversa al riesgo que VidaCaixa. Por otro lado, se observa en la ratio de CMO como todas están muy por encima de mínimo obligatorio. Esto mismo sucede con la ratio de CSO, aunque no de una forma tan holgada.

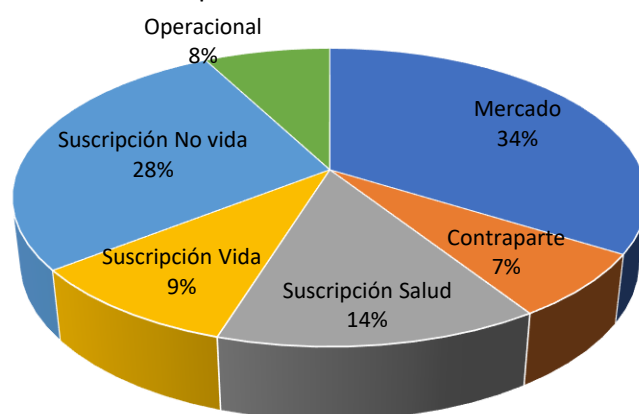
En general no se aprecia en el gráfico que ninguna empresa tenga una ratio de CSO cercana al mínimo exigido (99,5%). Habrá que ver cómo han evolucionado estas empresas en el próximo periodo, pero parece que las empresas de esta actividad están preparadas para afrontar una crisis tan dura como la que ha provocado el COVID 19.

## 2. Análisis 2018.

### 2.1. Actividad de No vida.

Esta es la actividad en la cual hay el mayor número de empresas operando en España. La distribución del riesgo en las empresas con actividad de no vida antes de diversificación y otros ajustes en fecha de 31/12/2018 se puede apreciar en el gráfico 13.

**Gráfico 13.** Perfil de riesgo cuantitativo promedio (antes de diversificación y otros ajustes) en empresas de no vida en el 2018.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En este gráfico se puede observar como el Riesgo de Mercado (34%) es el grupo en donde se acumula la mayor parte del riesgo en las empresas que operan únicamente en actividades de no vida en el año 2018. Seguidamente se encuentra el riesgo de suscripción distinto de vida con un 28% del total, siendo ligeramente menor al de 2017 (31%). El tercer riesgo con mayor peso en esta actividad es el de suscripción salud con un 14%, es el riesgo que más peso ha perdido en comparación al año anterior (18,30%). Los riesgos de contraparte, operacional, y de vida están en un intervalo de 7%-9%, y, por último, el riesgo intangible con un valor muy cercano al 0% (únicamente una compañía ha cuantificado este perfil de riesgos con un valor diferente a cero). Datos obtenidos del ANEXO II.

Una vez se han analizado los perfiles de riesgos se pasa a analizar los valores del CSO, CMO y sus respectivas ratios.

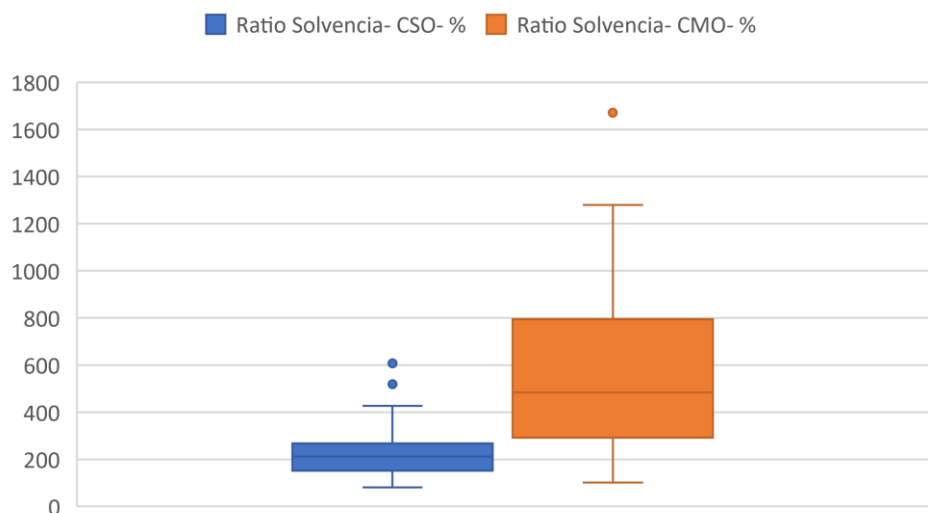
Realizando una media ponderada a partir de los totales del sector no vida se ha obtenido que la ratio media de CSO es del 204,97%, muy por encima de los 99,5% que marca la normativa como mínima. En el caso del CMO la ratio media ha resultado ser del 532,14%, también muy por encima del 85% que marca la ley como mínimo. Ambas



ratios han aumentado en comparación del año 2017, por lo que el sector en la actividad de no vida es más seguro (en términos globales) que en el año 2017.

Para hacer un análisis más profundo de estas ratios se ha realizado el gráfico número 14.

**Gráfico 14.** Box Plot en empresas de no vida en el 2018.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En el Box Plot se observa como la mediana en la ratio de CSO es ligeramente superior a la media, pero esto no sucede en la ratio de la CMO, donde la mediana es inferior a la media. La mediana en la ratio CSO es del 212%, mientras en el CMO es del 484%. A la vez, se observa que la empresa con una menor ratio de CSO obtiene un valor de 81,58%, correspondiente a “Aseguradores Agrupados, S.A”, estando por debajo del mínimo marcado por la ley (ver ANEXO IV). En el 2017 esta empresa tenía una ratio de CSO de 134%, por lo que ha sufrido un gran descenso en su ratio de CSO. Si se observan los fondos propios admisibles para el CSO se observa una disminución de dos millones de euros y a la vez el valor del CSO ha aumentado en 1,3 millones de euros. Por otro lado, en el 2017 la empresa que tenía una peor ratio de CSO era “Unión De Automóviles Clubs” con un 105%, dicha compañía en el 2018 ha obtenido una ratio del 100,64%.

Por lo que en el 2018 hay una empresa que no ha cumplido la mínima ratio de CSO marcada por Solvencia II, además, otras entidades aseguradoras tienen unas ratios de CSO muy cercanas al 99,5% y en algunas entidades esta ratio se ha reducido en comparación del periodo pasado.

A su vez, el mínimo en la ratio de CMO es del 102%, estando ligeramente por encima del mínimo marcado por la ley.

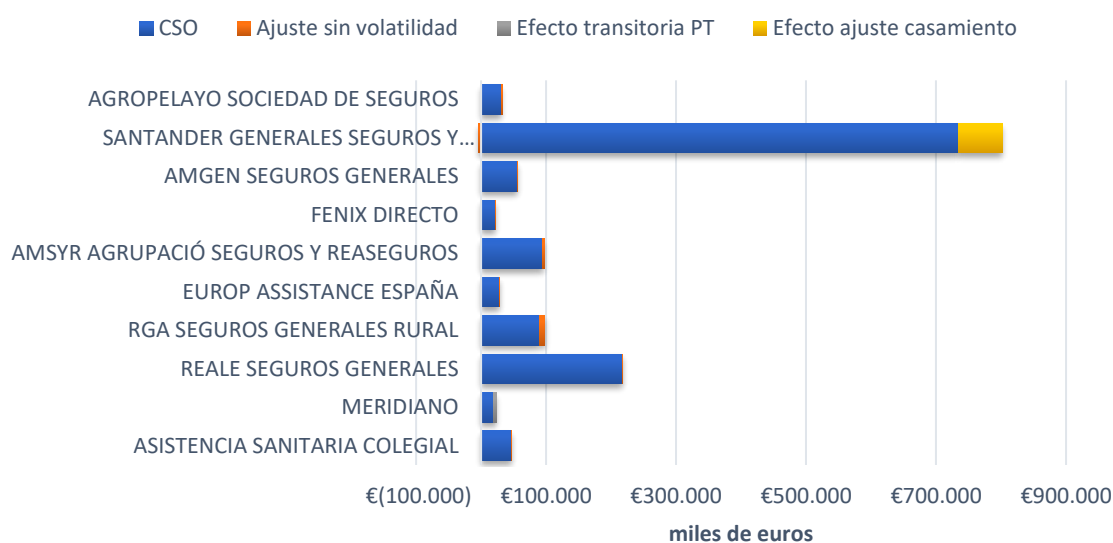
En el lado opuesto se encuentran los máximos, donde se observan dos outliers en la ratio de CSO y uno en la ratio de CMO. Se puede observar que los outliers de CSO tienen valores de 518,35% (Sahna-E Servicios Integrales De Salud, S.A) y 607,02% (Eterna Aseguradora, S.A.). Mientras que el outlier de la ratio de CMO tiene un valor de 1.671,54% (“RGA seguros generales rural, S.A”). Por lo que, de las 60 empresas iniciales, 57 se encuentra en el rango intercuartil (se puede ver en ANEXO IV).

A priori parecía que el sector asegurador con actividad de no vida del año 2018 era más solvente que en el 2017 por tener una mayor media ponderada en las ratios de CSO y CMO, pero finalmente se ha observado que hay una empresa que ya no ha cumplido el mínimo establecido por Solvencia II en la ratio del CSO, y en adición, de que algunas empresas con una ratio cercana al mínimo en el 2017 ahora han resultado tener unas ratios más cercanas al mínimo marcado por la regulación. Por lo que no parece que se pueda asegurar que todas las empresas puedan soportar una crisis tan profunda como la que va a provocar el Covid-19.

A la vez, se ha observado en 6 empresas que los valores de CMO son superiores a los valores de CSO (10% de las empresas de no vida). En esta ocasión no todas las empresas donde ha sucedido este evento son las que tienen unas menores primas devengadas netas, pero es cierto que, quitando una empresa, ha sucedido mayoritariamente en las empresas más pequeñas.

De las 60 empresas seleccionadas, únicamente 11 han realizado algún tipo de ajuste sobre su CSO. Información obtenida del ANEXO II.

**Gráfico 15.** Efectos de los ajustes en la CSO en no vida en el 2018.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

Como se puede ver en el gráfico 15, todas las empresas que han realizado algún tipo de ajuste han realizado el ajuste sin volatilidad en el CSO. La única empresa que provoca que el ajuste haga menor el CSO es Santander Generales Seguros, las demás hacen que los ajustes hagan aumentar el CSO.

De todas las empresas que han aplicado ajustes, ninguna ha realizado el ajuste de transitoria de interés libre de riesgo. Por lo que ninguna empresa en la actividad de no vida ha realizado dicho ajuste en el periodo 2017-2018.

El ajuste predominante es el ajuste sin volatilidad, pero si se observa el gráfico, ninguno de este tipo de ajuste tiene un efecto significativo sobre el valor del CSO. Al mismo tiempo, el ajuste de casamiento y el de transitoria de provisión técnica han sido menos usado y, cuando se han calculado, el impacto al calculado del CSO ha sido mínimo menos en Santander Generales Seguros, donde se observa como el ajuste de casamiento parece tener cierta significación en el valor del CSO.

También se han clasificado las ratios de CSO y CMO en función de la totalidad de las primas devengadas netas, y en 3 grupos en función del tamaño. Dicha clasificación se puede encontrar en la tabla 4 (realizada a partir del ANEXO IV).

**Tabla 4.** Ratio de CSO y CMO en función de las primas devengadas netas en empresas de no vida en el 2018.

Nivel de primas (de más a menos)	1	2	3
Media ponderada Ratio CSO	224,90%	164,36%	172,18%
Media ponderada Ratio CMO	587,10%	500,43%	425,48%

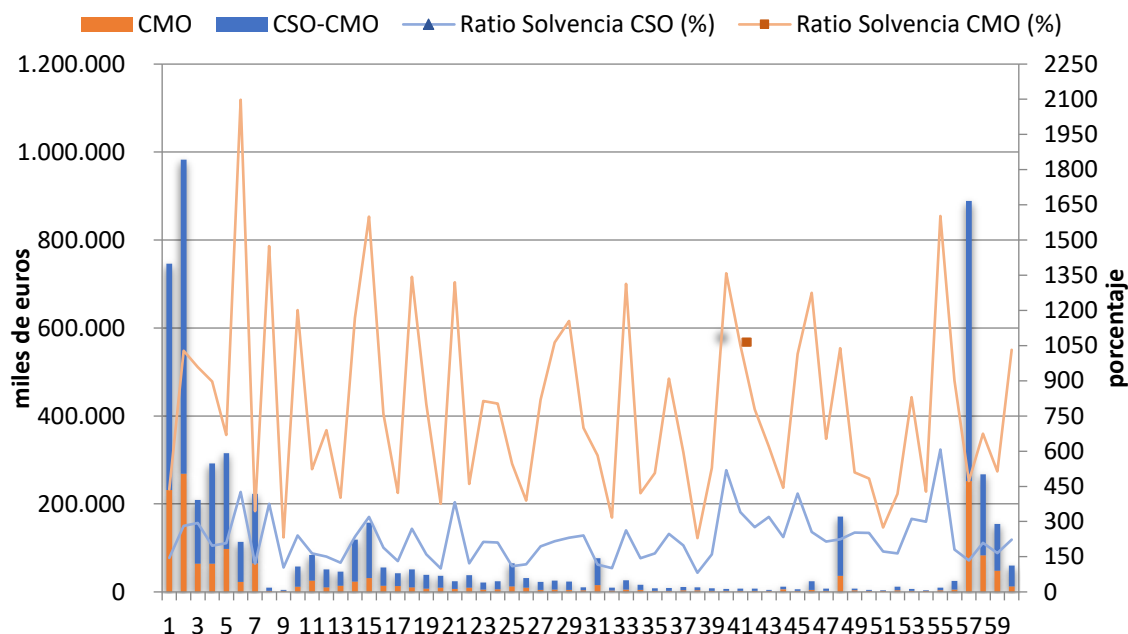
Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En la tabla se puede observar cómo las ratios tienen una evolución en forma de uve, es decir, la ratio con un valor menor se encuentra en las empresas medianas, es algo curioso si se tiene en cuenta que en el periodo anterior era justamente en estas empresas las que tenía una mayor ratio. En el año 2017 esto no sucedería, las grandes empresas han mejorado sus ratios (CSO y CMO) a la vez que las empresas intermedias han empeorado ambas ratios. Puede ser que las más grandes hayan aumentado los fondos propios admisibles, mientras que en las medianas se hayan visto reducidos. Esto podría ser una explicación del motivo del cambio respecto 2017.

Otro posible motivo puede ser el cambio de las primas devengadas netas en las empresas, haciendo que varias empresas que estaban en el grupo intermedio en el 2017 ahora se encuentren en el grupo con unas mayores primas y, al contrario.

Por último, se incluye el gráfico 16 en el que se muestran los valores de los capitales y las ratios de solvencia de las 60 empresas.

**Gráfico 16.** Capitales (en miles de euros) y ratios (en %) de solvencia de cada entidad.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En el gráfico número 16 las empresas están ordenadas de mayor a menor cantidad de primas devengadas netas. Se pueden apreciar tres empresas que destacan sobre el resto en el capital requerido (tanto CSO como CMO), siendo una de ellas Axa Seguros Generales (número 57), una de las entidades aseguradoras que tiene una menor ratio de CSO y CMO en la actividad de distinta de vida en el año 2018, sucediendo exactamente lo mismo en 2017.

En general se puede apreciar que la gran mayoría de empresas tienen, en términos absolutos, unos valores pequeños en comparación de unas pocas, es decir, parece que gran parte del riesgo del sector asegurador en la actividad de no vida se concentra en unas pocas empresas (en tres para ser más concretos). Por otro lado, se observa en la ratio de CMO como casi todas están muy por encima de mínimo obligatorio.

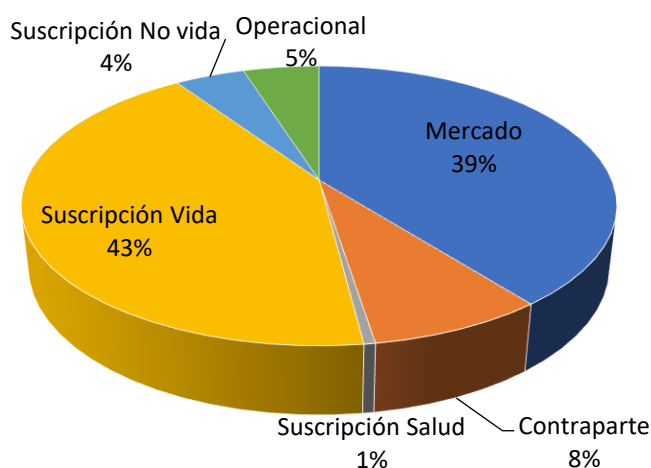
Por último, se aprecia una menor volatilidad en la ratio de CSO en comparación de la CMO, la mayoría de las entidades tienen más del doble de la ratio mínima obligatoria (95%). Pero es cierto que se observan una decena de empresas con unos valores muy cercanos al mínimo obligatorio (valores entre 100-130%), así como también una empresa que se encuentra por debajo del mínimo obligatorio. Seguramente esta empresa ha sido avisada por parte del regulador para que aumente su ratio de CSO.

Después de observar como una empresa que ha pasado de una ratio de 134% al 81% en un año de crecimiento económico y como hay varias empresas con una ratio de CSO cercana al valor mínimo, se puede poner en duda si algunas empresas podrán soportar un shock negativo como el que está generando el Covid-19, aunque en términos generales las entidades parecen estar preparadas para dicho impacto económico.

## 2.2. Actividad de vida.

Este punto trata sobre la actividad de vida en el periodo de 2018. La distribución del riesgo en las empresas con actividad de vida antes de diversificación y otros ajustes en fecha de 31/12/2018 se puede ver en el gráfico número 17.

**Gráfico 17.** Perfil de riesgo cuantitativo promedio (antes de diversificación y otros ajustes) en empresas de vida en el 2018.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

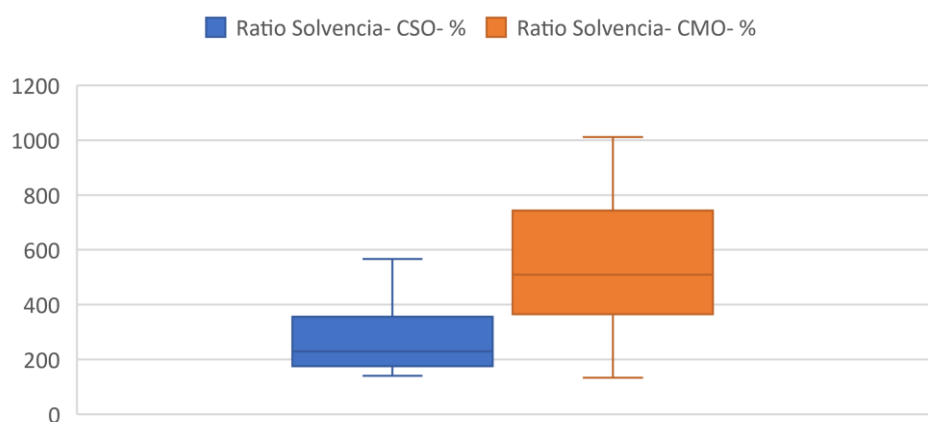
En el gráfico se aprecia como el Riesgo de Mercado y el riesgo de suscripción vida han perdido un poco de peso en comparación del año 2017, aun así, entre ambos riesgos suman el 82% del riesgo. Con unos valores bastante inferiores se encuentra el riesgo operacional (5%) y el de contraparte con un 8%. En adición, están el riesgo de suscripción de no vida con un 4% y el riesgo de suscripción de salud con 1%. Ambos riesgos tenían un valor nulo en el 2017. Datos obtenidos a partir del ANEXO II.

Una vez se han analizado los perfiles de riesgos se pasa a analizar los valores del CSO, CMO y sus respectivas ratios.

Realizando una media ponderada a partir de los totales del sector de vida se ha obtenido que la ratio media de CSO es del 200,7%, ligeramente inferior al del año 2017. En el caso del CMO la ratio media ha resultado ser del 520,71%. Ambas medias están muy por encima del mercado por la regulación de Solvencia II

Para hacer un análisis más profundo de estas ratios se ha realizado el gráfico número 18.

**Gráfico 18.** Box Plot en empresas de vida en el 2018.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

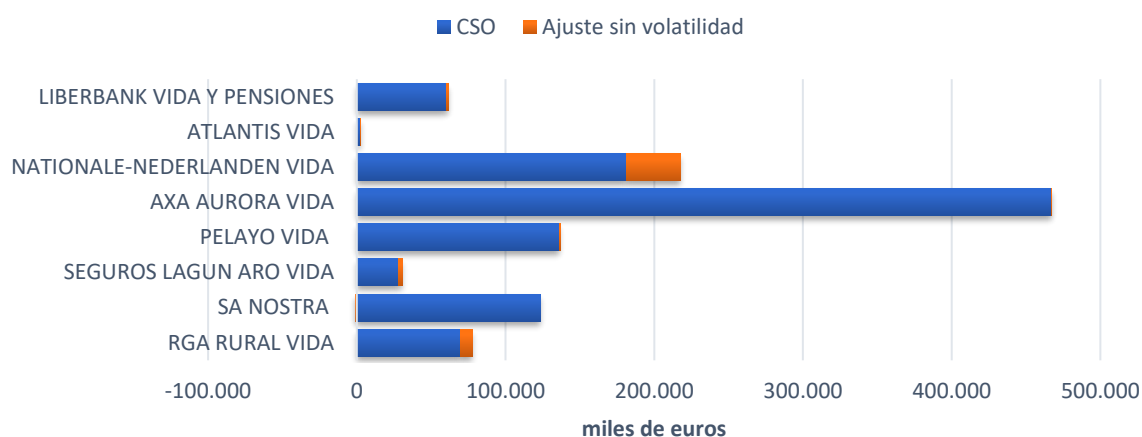
En el Box plot se ve como la mediana en la ratio del CSO es superior a la media. La mediana en la ratio CSO es del 229%, mientras en el CMO es del 509%. A la vez, se puede ver que la empresa con una menor ratio de CSO presenta un valor de 140%, correspondiente a “Axa Aurora Vida”, estando de forma holgada por encima del mínimo marcado por la regulación (ha aumentado un 1% respecto 2017) (ver ANEXO IV). A su vez, el mínimo en la ratio de CMO es del 134%, estando por encima del mínimo marcado por Solvencia II.

En el lado opuesto se encuentran los máximos, donde por primera vez no hay ningún outlier. Se puede apreciar que el máximo del CSO tiene un valor de 566% (Atlanti Vida, S.A) siendo ligeramente inferior al del año 2017 y un máximo en el CMO del 1.011% .

Si se miran las ratios de solvencia, parece que todas las empresas de vida del año 2018 son solventes, es decir, los valores de las ratios son superiores al mínimo exigido en la regulación, por otro lado, los valores de CMO son superiores a los valores de CSO en 2 empresas (15% de las empresas de vida) siendo las mismas entidades aseguradas del 2017.

De las 13 empresas seleccionadas, 10 de ellas han realizado algún tipo de ajuste sobre su CSO (se aprecia en el ANEXO II).

**Gráfico 19.** Efectos de los ajustes en la CSO en vida en el 2018.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En el gráfico número 19 se puede apreciar como todas las empresas que han realizado algún tipo de ajuste han llevado a cabo solamente el ajuste de volatilidad cero en el CSO. La única empresa en la que el ajuste provoca que el CSO se haga menor es y Nostra Vida, en las demás entidades el ajuste hace que aumente el valor del CSO. Aunque si se observa el gráfico, se aprecia como en términos absolutos, el ajuste sin volatilidad no tiene prácticamente peso significativo en casi ninguno de los valores del CSO. El único donde se aprecia cierta significación es en la entidad Nationale Nederlanden, el valor del ajuste ha aumentado 6 veces su valor, siendo el cambio más significativo respecto 2017.

También se han clasificado las ratios de CSO y CMO en función de la totalidad de las primas devengadas netas, y en 3 grupos en función del tamaño.

**Tabla 5.** Ratio de CSO y CMO en función de las primas devengadas netas en empresas de vida en el 2018.

Nivel de primas (de más a menos)	1	2	3
Media ponderada Ratio CSO	195,18%	207,40%	362,95%
Media ponderada Ratio CMO	473,67%	723,90%	391,24%

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

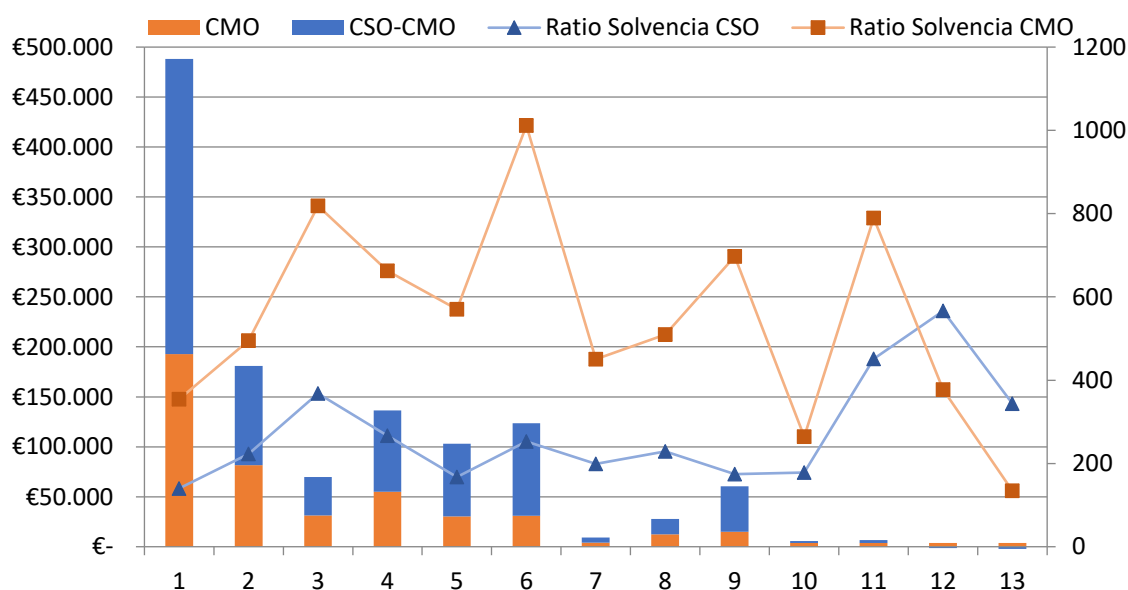
En la tabla número 5 (realizada con la información del ANEXO IV) se observa cómo las ratios tienen una evolución con forma creciente en la ratio de CSO, es decir, cuanto menores primas devengadas netas tiene la entidad, mayor es la ratio de CSO (correlación negativa entre estas dos variables). Pero dicha correlación no es significativa a nivel estadístico. Se aprecia un ligero crecimiento de las ratios en las empresas con más primas devengadas netas y en aquellas con unas menores primas. En

cambio, ha habido una fuerte reducción en las ratios de las empresas intermedias en comparación de 2017

Aun así, en todos los grupos se observa unas ratios bastante más elevadas al mínimo marcado por Solvencia II.

Por último, se incluye el gráfico 20 en el que se muestran los valores de los capitales y las ratios de solvencia de las 13 empresas.

**Gráfico 20.** Capitales (en miles de euros) y ratios (en %) de solvencia de cada entidad.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En este último gráfico, las empresas están ordenadas de mayor a menor en cantidad de primas devengadas netas. Se puede apreciar una empresa que destaca sobre el resto en el capital requerido (tanto CSO como CMO), siendo esta Axa Aurora Vida (número 1), la entidad aseguradora que tiene una menor ratio de CSO en la actividad de vida en el año 2018 (ver ANEXO IV). En el apartado de distinto de vida también se nombró a Axa Aurora como una de las empresas que más riesgo tiene, aunque en este caso es la empresa que tiene las mayores primas devengadas netas. Esto mismo sucedía en el año 2017, por lo que se observa una dinámica similar en el 2018.

En general se puede apreciar que la casi todas las empresas tienen, en términos absolutos, unos valores pequeños en comparación de unas pocas, es decir, parece que gran parte del riesgo del sector asegurador en la actividad de vida se concentra en unas pocas empresas (por no decir, que parece que gran parte del riesgo se encuentra en una única empresa).

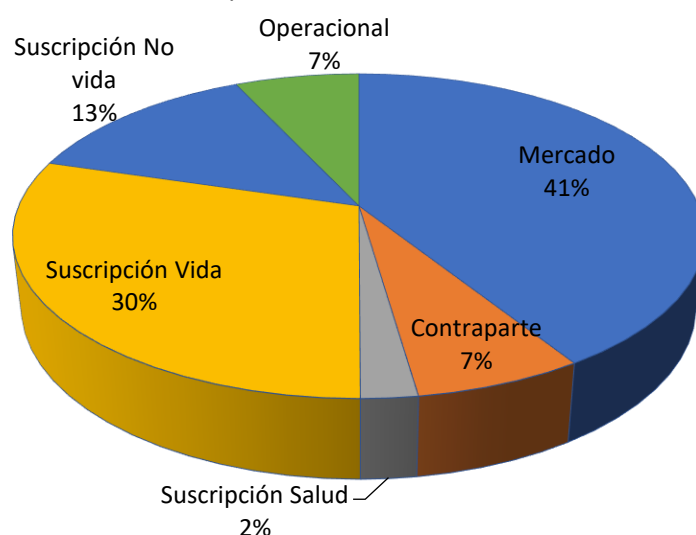


Por último, se aprecia una menor volatilidad en la ratio de CSO en comparación de la CMO, la mayoría de las entidades tienen más del doble de la ratio mínima obligatoria (95%). En general no se aprecia ninguna empresa que tenga una ratio de CSO o CMO cercana al mínimo exigido ni en el 2017 ni en el 2018, por lo que parece que las entidades aseguradoras con actividad de vida se encuentran en una fuerte posición para poder combatir la crisis económica que está dejando el Covid-19.

### 2.3. Actividad mixta.

En esta actividad es donde se encuentran las empresas más grandes del sector, ya que es donde están las empresas con unas mayores primas devengadas netas y las empresas que ejercen en España la actividad de vida y distinto de vida. La distribución del riesgo en las empresas con actividad mixta antes de diversificación y otros ajustes en fecha de 31/12/2018 se pueden ver en el gráfico 21.

**Gráfico 21.** Perfil de riesgo cuantitativo promedio (antes de diversificación y otros ajustes) en empresas mixtas en el 2018.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En la actividad mixta se observa como el Riesgo de Mercado tiene un mayor peso (41%) aunque es ligeramente inferior al de 2017, seguido por el de Suscripción Vida con un 30% de todo el riesgo en esta actividad (ligeramente superior al año anterior). Con un valor inferior se encuentra el de suscripción de no vida, con un valor del 13% (menos de la mitad de suscripción de vida). Con unos valores bastante inferiores se pueden observar el riesgo contraparte (7%), operacional (7%) y suscripción enfermedad/salud (2%). El riesgo intangible es del 0%. Información obtenida en el ANEXO II.

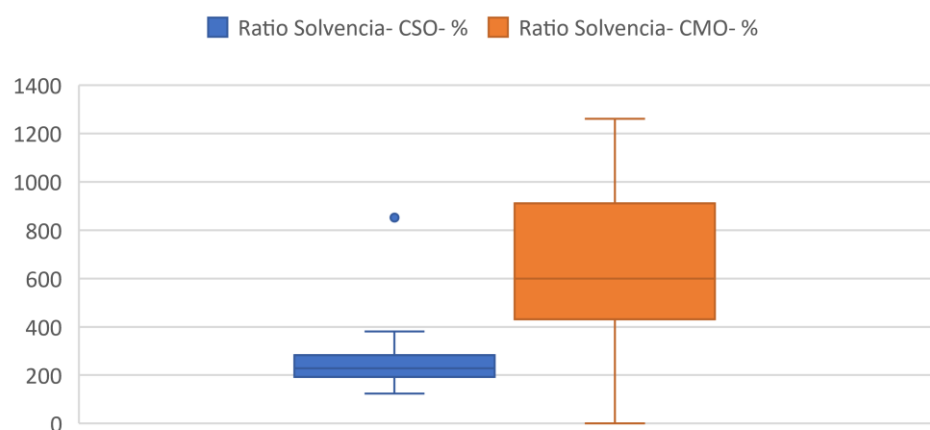
No se ven grandes diferencias respecto la distribución del riesgo en el 2017, solo se aprecian pequeñas variaciones en los pesos de los riesgos en el 2018.

Una vez se han analizado los perfiles de riesgos se pasa a analizar los valores del CSO, CMO y sus respectivas ratios.

Realizando una media ponderada a partir de los totales del sector de vida se ha obtenido que la ratio media de CSO es del 237,32%, siendo de los tres grupos, el que tiene una mayor media en la ratio del CSO y en el 2018 ha aumentado dicha ratio respecto el año anterior. En el caso del CMO la ratio media ha resultado ser del 599,26%, por lo que de nuevo este es el grupo que tiene una mayor ratio de CMO. Sobre el papel parece que esta actividad y en este año se encontrarán las empresas más solventes de todas.

Para hacer un análisis más profundo de estas ratios se ha realizado el gráfico 22

**Gráfico 22.** Box Plot en empresas mixtas en el 2018.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

Este Box Plot tiene una forma parecida al box plot de vida. La mediana en la ratio CSO es del 228,26% siendo inferior a la media, mientras en el CMO es del 598,84% (superior a la media). A la vez, se observa que la empresa con una menor ratio de CSO obtiene un valor de 123,13%, correspondiente a “AEGON España”, estando ligeramente por encima del mínimo marcado por la regulación (ANEXO IV). Dicha entidad tuvo en el periodo pasado una ratio de 181,65%, por lo que ha sufrido un fuerte descenso en su ratio.

Si se analiza de forma más detallada, hay una diferencia de casi 20 millones entre el Capital de Solvencia Obligatorio requerido en 2017 respecto 2018, y a la vez, los fondos admisibles para el CSO han disminuido en 10 millones. Aunque la empresa sigue teniendo una ratio superior al mínimo, este margen ha disminuido de forma significativa, por lo que en esta situación una crisis tan profunda e inesperada como la

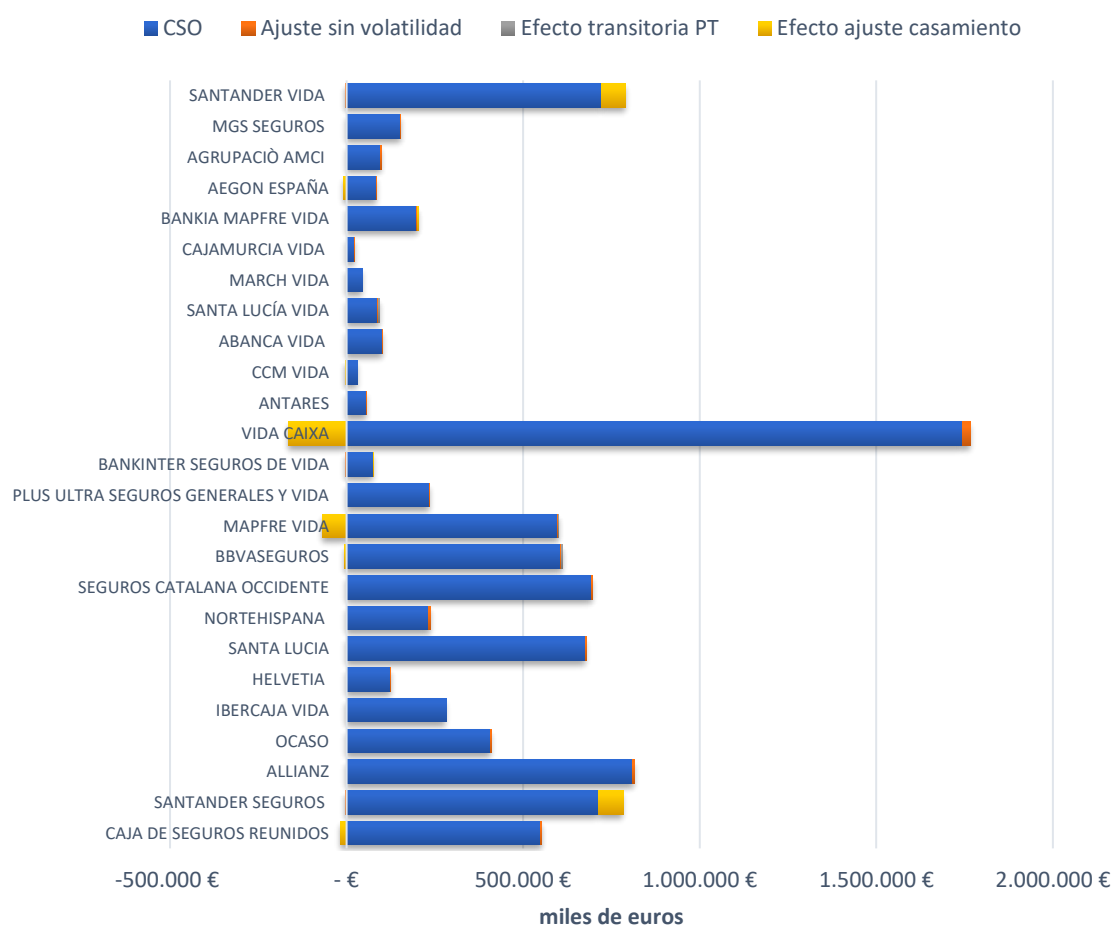
actual puede tener un impacto mayor en esta compañía. A su vez, el mínimo en la ratio de CMO es del 187,77%, estando muy por encima del mínimo marcado por Solvencia II.

En el lado opuesto se encuentran los máximos, donde se aprecia un único outlier en la ratio CSO con un valor de 851% (ASISA Vida Seguros), por lo que, de las 37 empresas iniciales, 36 se encuentra en el rango intercuartil.

Tras analizar los valores de CMO y CSO se observa como en únicamente una empresa el valor de la CMO es superior al de CSO (3% de las empresas mixtas). Como se ha ido comentando en los demás apartados, esto puede ser debido a que las empresas más pequeñas utilizan el modelo estándar de Solvencia II a pesar de que se diseñó para que cada empresa usara un modelo interno de forma completa o parcial.

De las 37 empresas seleccionadas, 25 de ellas han realizado algún tipo de ajuste sobre su CSO. Siendo esta la actividad que en términos relativos y absolutos presenta la mayor cantidad de empresas que han realizado ajustes en los dos periodos estudiados (se puede observar en el ANEXO II).

**Gráfico 23.** Efectos de los ajustes en la CSO en vida y no vida en el 2018.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En el gráfico número 23 se puede ver como de nuevo las empresas han optado en su mayoría por aplicar el ajuste de volatilidad cero, y que, aunque han optado por ese ajuste, este no da variaciones significativas en el valor del CSO.

Por otro lado, se observa cómo en algunas de las empresas más grandes de la actividad mixta y también del sector, el ajuste de casamiento tiene un impacto significativo en el valor absoluto del CSO. Esto último se ve claramente reflejado en Vida Caixa, Santander (seguros y vida) y Mapfre vida, siendo las mismas empresas que en 2017. De nuevo se puede apreciar como ninguna empresa ha decidido realizar el ajuste de transitoria del interés libre de riesgo, por lo que durante el periodo analizado ninguna de las empresas estudiadas ha decidido reflejar este tipo de ajuste en su ISFS.

También se han clasificado las ratios de CSO y CMO en función de la totalidad de las primas devengadas netas, y en 3 grupos en función del tamaño.

**Tabla 6.** Ratio de CSO y CMO en función de las primas devengadas netas en empresas de vida y no vida en el 2018.

Nivel de primas (de más a menos)	1	2	3
Media ponderada Ratio CSO	235,03%	240,56%	243,87%
Media ponderada Ratio CMO	602,13%	550,88%	742,16%

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En la tabla número 6 (realizada con los datos del ANEXO IV) se aprecia cómo las ratios tienen una evolución con forma creciente en la ratio de CSO, es decir, cuanto menores primas devengadas netas tiene la entidad, mayor es la ratio de CSO (correlación negativa entre estas dos variables). Pero al realizar una matriz de correlación, estas dos variables están menos correlacionadas que en la actividad de vida, por lo que aceptamos la hipótesis nula (la misma que en la actividad de vida) y con mayor fuerza. Por lo que no hay correlación entre ambas variables.

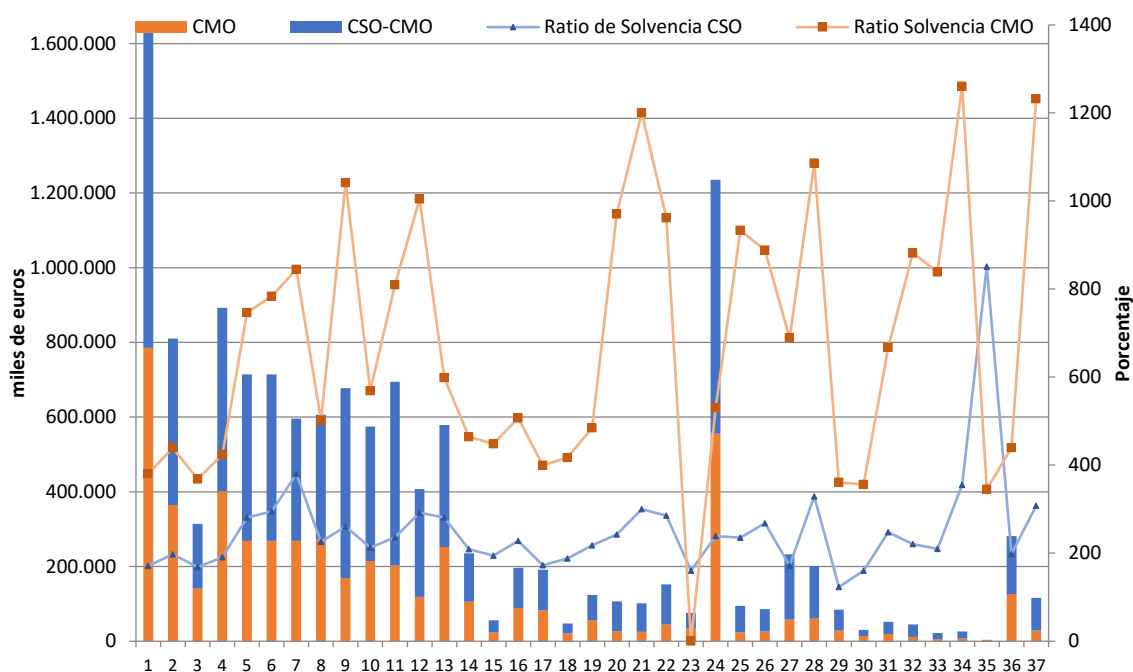
En comparación de 2017 se ha aumentado las ratios en las empresas con mayores primas, esto ha sucedido en todas las actividades de 2018 en comparación del año anterior. Mientras que en esta actividad el grupo con menores primas devengadas netas ha sido el que más se ha visto perjudicada la solvencia, es decir, las ratios han disminuido en comparación del 2017.

Si se analiza la ratio de CMO de forma individualizada, se observa como en el último grupo hay tres empresas que superan claramente la tasa de CMO del 1.000%. Mientras que las demás variables se encuentran entre los 400-600%, por lo que esta media en el

último grupo puede ser que este distorsionada por estas tres empresas con una ratio desmesurada. Esto mismo sucedió en el año anterior.

Por último, se incluye el gráfico 24 en el que se muestran los valores de los capitales y las ratios de solvencia de las 37 empresas.

**Gráfico 24.** Capitales (en miles de euros) y ratios (en %) de solvencia de cada entidad.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En este último gráfico, las empresas están ordenadas de mayor a menor cantidad de primas devengadas netas. Se puede apreciar una empresa que destaca sobre el resto en el capital requerido (tanto CSO como CMO), VidaCaixa (número 1), una de las entidades aseguradoras que tiene una menor ratio de CSO y CMO en la actividad mixta en el año 2018 (ver en ANEXO IV).

VidaCaixa es la entidad aseguradora más grande que opera en España, teniendo unas primas devengadas netas casi tres veces más grandes que la segunda en el 2018. Aunque en la actividad de vida y no vida es una de las entidades que tiene unas menores ratios de solvencia, estas son lo suficientemente grandes como para no correr peligro en caso de una crisis como la actual. Caso curioso es el de Mapfre España (número 24), la segunda empresa con más riesgo (valores absolutos de CMO y CSO), pero que en cambio tiene unas ratios superiores a la propia VidaCaixa, por lo que parece ser que Mapfre es una empresa más aversa al riesgo que VidaCaixa. Esto mismo ya sucedía en el 2017 y parece que no ha habido variaciones en este año.

Por otro lado, se observa en la ratio de CMO como todas están muy por encima de mínimo obligatorio. Esto mismo sucede con la ratio de CSO, aunque no de una forma tan holgada.

Únicamente Aegon España tiene una ratio de solvencia inferior al 130%, estando cerca del límite de la regulación. Aparte de ella no se aprecia que ninguna otra empresa tenga una ratio de CSO cercana al mínimo exigido. Parece que las empresas de esta actividad están preparadas para afrontar una crisis tan dura como la que ha provocado el COVID 19.

---

## VI. EVOLUCIÓN DE LA SOLVENCIA

---

Hasta ahora, se ha analizado el estado de las empresas en cada año estudiado y diferenciado por su actividad. Se ha profundizado en cómo es la situación de las empresas en función de sus ingresos (primas devengadas netas), se ha observado si hay alguna empresa con unas ratios menores al mínimo marcado por Solvencia II y se ha comentado la evolución de las empresas en este periodo en función de la actividad en la cual se encontraban.

Ahora, se va a pasar a analizar la evolución de las entidades aseguradoras que operan en España durante el periodo de 2017 a 2018 en términos globales. Un periodo donde hubo un crecimiento del PIB 2,4%.

El primer paso es ver las diferencias que hay entre las ratios de solvencia en el 2017 y en el 2018. En el 2017 la media ponderada de la ratio de CSO da 224,12%, estando ampliamente por encima del mínimo marcado por la regulación, y en el año 2018 dicha ratio da un valor de 225,65%. En otras palabras, la ratio de solvencia ha crecido un 1,53% en el periodo analizado. Pero hay que tener en cuenta que cuando realizamos la media ponderada se utilizan los totales de los fondos propios admisibles para CSO entre el valor del CSO, por lo que una mejora de la ratio de CSO en una gran entidad aseguradora tendrá más peso que un empeoramiento de una “pequeña” entidad.

En la ratio de CMO la diferencia entre los años es mayor. En el 2017 la ratio tiene un valor de 552,82%, mientras que en el 2018 la ratio tiene un valor de 570,20%. La evolución de esta ratio es considerable, es de un 17,38%. A grandes rasgos se observa que las entidades aseguradoras son más seguras en el 2018 que en el 2017. Por lo que, en esta época de expansión de la economía española, las empresas de la muestra que se está analizando son más solventes en términos generales.

Como se ha comentado, para realizar la media ponderada de las ratios se han usado los valores totales para su cálculo, por lo que se ha decidido también comparar la mediana de ambas ratios para que de esta forma no se vea afectada por los valores extremos. En la ratio de CSO de 2017 se ha obtenido una mediana de 227% (ligeramente por encima de la media ponderada), pero en el año 2018 dicho valor ha sido de 222%. Con la media ponderada se obtenía que las empresas en términos generales están mejor en 2018 que en 2017, pero según la mediana las empresas han perdido un 5% en la ratio de solvencia. Para mayor sorpresa, la ratio de CMO en el 2017 era de 567% y en el 2018 es de 524%, por lo tanto, hay una disminución del 43%. Por lo que los valores medianos están dando una información totalmente opuesta a la que se ha obtenido con la media ponderada.

Para realizar un mejor análisis sobre estas ratios se ha pasado a agrupar las empresas en función del tamaño de las primas devengadas netas y se realizara una media ponderada en cada agrupación.

**Tabla 7.** Ratio de CSO y CMO en función de las primas devengadas netas en las empresas de 2017.

Nivel de primas (de más a menos)	1	2	3
Media ponderada Ratio CSO	224,42%	233,02%	213,05%
Media ponderada Ratio CMO	535,81%	730,48%	515,29%

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

**Tabla 8.** Ratio de CSO y CMO en función de las primas devengadas netas en las empresas de 2018.

Nivel de primas (de más a menos)	1	2	3
Media ponderada Ratio CSO	230,45%	223,31%	192,50%
Media ponderada Ratio CMO	570,34%	626,28%	476,41%

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En las tablas 7 y 8 (realizadas a partir de los ANEXOS III y IV) se puede apreciar como en las empresas con unas mayores primas devengadas netas (grupo 1) sus ratios han aumentado. En otras palabras, las entidades aseguradoras más grandes se han vuelto más solventes con un crecimiento en la tasa de CSO de 6,03% y un crecimiento en la ratio de CMO del 34,53%. Lo contrario ha sucedido en las demás empresas.

En las empresas medianas ha habido una reducción de la ratio de CSO de casi el 10%, mientras que en la ratio de CMO la diferencia es mayor al 100%. Son reducciones importantes y aunque es cierto que siguen siendo muy superiores al mínimo regulado por Solvencia II, por lo que sobre el papel no debería de haber ningún tipo de preocupación en términos globales.

Por último, están las empresas más pequeñas del sector (con unas menores primas devengadas netas) que han sido las que más han visto reducidas sus ratios. En la ratio de CSO se puede ver una reducción superior al 20% y en la ratio de CMO dicha reducción es del 38,88%. Por un lado, es cierto que dichas ratios son muy superiores al mínimo marcado por la regulación, pero por otro, estas reducciones tan elevadas en las tasas y en un momento de crecimiento económico puede llegar a ser preocupante a medio-largo plazo si no se controlan.

En general, se ha observado como las empresas grandes se han vuelto más solventes en 2018 respecto el año anterior, justo lo contrario de las demás empresas. Por lo que parece que la media ponderada está siendo afectada por estas grandes empresas y la mediana ofrecía una mejor información sobre la situación real del mercado.

Una vez que se ha observado como las empresas intermedias y pequeñas han empeorado en el año 2018 respecto el anterior. Se va a analizar el número de empresas que tienen una ratio de CSO menor al 135%. Se ha decidido analizar aquellas que tienen



una ratio menor al 135% por lo sucedido en la empresa “Aseguradores Agrupados, S.A” que en el año 2017 tenía una ratio de CSO del 134% y en solo un año paso a tener una ratio de 81,58%. Por esta razón aquellas empresas con una ratio inferior a 135% son empresas que tienen cierto riesgo de que al año siguiente no puedan cumplir con el mínimo exigido por Solvencia II.

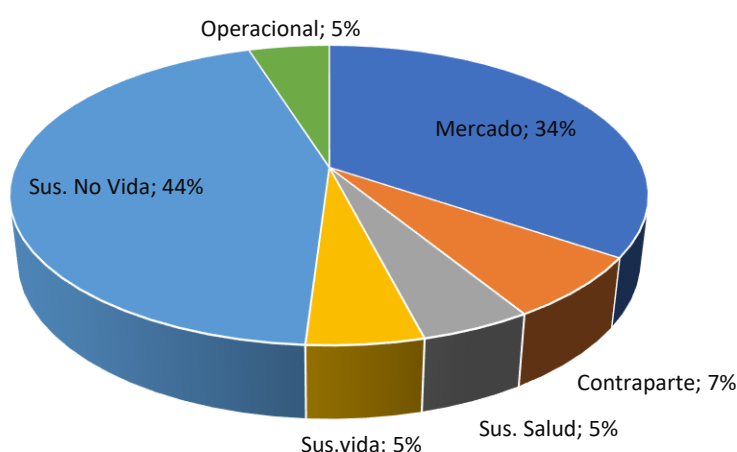
En el año 2017 hay 11 empresas con una ratio inferior a 135%, mientras que en el 2018 las empresas aumentan hasta hacer un total de 13 empresas, representando un 11,8% del total de las empresas. Pero si se va más allá, de las 11 empresas que tienen un CSO inferior al 135% en 2017, únicamente 5 de esas 11 empresas tienen una ratio inferior a 125%, mientras que, en el 2018, 11 de esas 13 empresas tienen una ratio inferior a 125%.

Por lo que parece que en 2018 aparte de haber más empresas con una ratio inferior a 135%, la mismas se encuentran en peor situación que en el 2017, habiendo incluso en el 2018 una empresa que no cumple el mínimo exigido por Solvencia II. Siendo el periodo 2017 a 2018 un periodo de crecimiento económico, por lo que puede ser que en una crisis tan intensa como la actual, haya más de una empresa que no pueda garantizar tener unas tasas de CSO y/o de CMO superiores al mínimo exigido por la regulación.

Por último, se van a analizar estas 13 empresas que en el año 2018 tienen un CSO inferior al 135% en la ratio de CSO.

De las 13 empresas comentadas, doce pertenecen a empresas con actividad distinta de vida y únicamente una empresa pertenece a la actividad de vida y no vida. Por lo que la distribución de los perfiles de riesgo de estas empresas sigue la siguiente distribución:

**Gráfico 25.** Perfil de riesgo cuantitativo promedio (antes de diversificación y otros ajustes) en empresas con una ratio de CSO menor a 135% en el 2018.



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los diferentes ISFS.

En el gráfico número 25 se aprecia como gran parte del riesgo de estas empresas recae sobre el perfil de suscripción de no vida (44%) siendo normal debido a que todas las empresas que se encuentran en entre las más “vulnerables” tengan toda o parte de su actividad en el ramo distinto de vida. El segundo riesgo más elevado es el de mercado

con un 34%, seguramente este será uno de los perfiles más afectados por el efecto que ha tenido el Covid-19 en el mercado financiero y su shock en los activos subyacentes<sup>9</sup>.

Con un peso bastante menor está el riesgo de contraparte (7%), un riesgo que puede aumentar debido a la reducción del salario real de los clientes. Aunque su bajo nivel de peso en estas empresas puede indicar que no será un factor determinante a la hora de combatir la crisis actual.

Por último, están los riesgos de suscripción de vida, salud y operacional con un peso del 5% cada uno. Parece lógico que estos riesgos tengan tan poco impacto en términos relativos en el CSO de las empresas debido a la actividad de estas mismas. El riesgo de suscripción de vida puede ser que sea uno de los más afectados por la crisis que ha provocado el Covid-19, pero a la vez esta son las empresas que han mostrado una mayor solvencia durante el análisis de este trabajo. Por lo que las empresas de dicha actividad parecen preparadas para una crisis tan profundidad como la actual. Información obtenida a partir del ANEXO IV.

Mientras que en el riesgo operacional se desconoce el posible impacto que pueda tener el teletrabajo en las empresas y el rendimiento de cada trabajador, debido a que cada empleado contara con unas condiciones muy particulares y es difícil poder cuantificar su productividad.

---

<sup>9</sup> Activo subyacente: es el activo financiero (acciones, bonos, índices bursátiles, commodities, etc) que es objeto de un contrato normalizado negociado en un mercado, y que sirve como base para un contrato de derivados y otros productos financieros.







## VII. IMPACTO DEL COVID-19

Hasta ahora, se ha analizado el estado de las empresas en cada año estudiado y diferenciando por su actividad. Se ha profundizado en cómo es la situación de las empresas en función de sus ingresos (primas devengadas netas), se ha observado si hay alguna empresa con unas ratios menores al mínimo marcado por Solvencia II y se ha comentado la evolución de las empresas en este periodo en función de la actividad en la cual se encontraban.

Ahora, se entrará en el apartado más difícil de analizar debido a todas las incertidumbres que hay en la actualidad sobre el Covid-19.

McKinsey & Company en su publicación del mes de abril evalúan el daño económico que puede llegar a provocar el Covid-19 en los países del primer mundo en función del tiempo que se prolongue. Siendo el impacto más grave el caso de que la crisis llegue hasta invierno y se prolongue hasta 2021 con un rebrote.

**Imagen 1.** Impacto del Covid-19 en varios sectores en función de la prolongación del virus.

	 Turismo	 Aviación	 Petróleo y Gas	 Automoción	 Productos de Consumo	 Electrónica
Grado de Impacto Estimado según duración	<b>Máxima Prolongación</b>					
Estimación de Recuperación (Escenario de Desaceleración Global)	4º Trimestre	3º / 4º Trimestre	3º Trimestre	2º / 3º Trimestre	2º Trimestre	2º Trimestre
	Impacto severo (ej, cierre de París, bajada del 50% del turismo en Vietnam, a pesar de ningún contagiado local)  Retraso de la recuperación hasta invierno 2020, donde es posible que aparezca de nuevo el virus.  Potencial mayor impacto local, que implicaría un impacto negativo en la demanda	Continuo viento en contra, con gran impacto en viajes globales; y perdiendo la temporada veraniega – Próximas reservas para Marzo/Abril con significativas bajadas alcanzando el 40% en determinadas aerolíneas  La recuperación de los viajes domésticos será mas rápida; mientras que el ritmo de crecimiento para larga estancia e internacional será más lento (Q3/Q4)	Bajada del precio del petróleo debido al impacto en la demanda a largo plazo y al exceso de suministro a corto plazo.  Se espera que la recuperación se produzca con la reanudación de la demanda del consumidor, pero a largo plazo impactará si la situación persiste y baja a los precios de hace un año	Existen vulnerabilidades (decisiones de negocio, bajada de ventas) que se amplían por la aguda bajada en la demanda China, seguida por la disrupción en la cadena de suministro y producción (en China, resto de Asia y ahora UE). El viento en contra persistirá hasta entrado en Q3 considerando los ajustados inventarios (<6 semanas), y la complejidad de la cadena de suministro (por tanto, con mínima capacidad de cambio)	En general, bajada moderada del consumo privado y exportación de servicios  La demanda para determinados productos (e.g comida) resistirá; crecimiento significativo de la venta online (aunque dificultado por la escasez de trabajo)  Potencial impacto local, con impacto negativo en la demanda	Cambio acelerado de la estructura del mercado (movimientos estratégicos para diversificar la cadena de suministro)  Retrasos en la producción del 5G y en el desarrollo de productos como consecuencia de los retos de la cadena de suministro en Asia, y en particular en China. El ritmo de recuperación variará por sub-sector

Fuente: McKinsey & Company y Aon España.

En la imagen 1 se puede ver el efecto en los sectores y esto va a provocar un mayor impacto en el precio de los subyacentes de mercado, en el consumo, inversiones,... Al final este impacto se verá reflejado en las compañías aseguradoras.

La información sobre el posible impacto del Covid-19 en las distintas ramas del sector asegurador se ha obtenido en las publicaciones de Aon Empower Results y Deloitte Legal.

El impacto será diferente en función de la actividad de la empresa. Las empresas con una menor ratio de CSO pertenecían a la actividad de no vida por lo que se va a empezar con sus posibles impactos.

En cuestión de daños materiales el impacto será limitado debido a la aplicación de sublímites en el caso de seguros que cubran las pérdidas de beneficios como va a suceder en el sector hotelero. Algo similar va a suceder con los automóviles, las primas ligadas al uso se tendrán que ajustar (caída del uso durante el confinamiento) y aumentará el número de impagos de las primas por parte de los asegurados, pero a la vez, la reducción de la frecuencia en el uso de los vehículos hace que también se reduzca la siniestralidad.

Por el otro lado, están las empresas de vida, seguramente las más perjudicadas por el Covid-19. Esto puede que sea debido a la reducción de los ingresos familiares por los ERTE, cierres de negocios, miedo a un rebrote, disminución de las ayudas públicas, etc. haga que muchas personas rescaten sus productos de ahorro, que unido a la caída de los mercados financieros puede hacer que se derrumbe la renta variable (parte importante de los activos). Además, habrá un aumento en el riesgo de mortalidad, aunque esta siniestralidad parece ser que es poco significativa en los grupos de edades no avanzadas.

Todo parece indicar que el Covid-19 tendrá un impacto mayor en las empresas de actividad de vida que de no vida, siendo estas últimas las que tienen unas menores ratios de solvencia. De las 13 compañías con una ratio de CSO menor de 135%, 12 pertenecían a empresas de no vida. Por lo que, aunque al ser las menos afectadas en un principio y en función de cómo hayan evolucionado en el 2019, puede que ninguna empresa se encuentre en grandes problemas, quitando Aseguradores Agrupados que su ratio de solvencia es inferior al mínimo requerido por la regulación de Solvencia II en el 2018.

Mientras que las empresas de vida que son las más afectadas por el Covid-19, a la vez son las entidades que tienen unas mayores ratios de solvencia. Por lo que deberían ser capaces de sofocar la crisis actual.

Por último, están las actividades mixtas (vida y distinto de vida), en donde únicamente hay una empresa que tiene una ratio de CSO inferior al 135%. Pero en este ramo es donde se encuentran las entidades más grandes (con mayores primas devengadas netas) del sector por lo que tienen un mayor margen de maniobra para aumentar los fondos propios admisibles para CSO y/o CMO en caso de que sea necesario. De esta manera, es probable que ninguna de las entidades con esta actividad tenga problemas para poder amortiguar el impacto que ha creado el Covid-19.

---

## VIII. CONCLUSIONES

---

Recientemente, ha aparecido un virus que ha alterado las vidas de todas las personas del mundo, siendo la primera vez que sucede en el proceso de la globalización, por lo que no hay ningún precedente en la historia. Esto ha provocado que los gobernantes de los países estén improvisando sobre la marcha las medidas adoptadas para combatirlo en términos sanitarios, sociales, económicos, etc.

En términos económicos el Covid-19 ha tenido un impacto devastador, provocando una crisis profunda y que se estima que va a destruir una gran cantidad de puestos de trabajo.

Las entidades aseguradoras están bajo el marco regulatorio de Solvencia II, una regulación que se ha ido desarrollando de forma progresiva en el tiempo y que tiene como uno de sus principales pilares el estar diseñado para limitar la probabilidad de cierre de 1 de cada 200 empresas en los doce meses siguientes.

El sector asegurador se ha considerado un sector esencial durante el estado de alarma en España, por lo que es interesante analizar la capacidad de respuesta de este sector al impacto económico que ha provocado el Covid-19.

En el análisis de los años 2017 y 2018 se ha observado una supuesta mejora en términos ponderados de las ratios de solvencia (CSO y CMO) en las 110 entidades analizadas, pero a la vez se ha apreciado que esta mejora viene dada por un aumento de la solvencia en las grandes empresas (las que tienen unas mayores primas devengadas netas), por lo que se ha comparado las ratios en tres grupos, en función de su nivel de primas. En esta comparativa se ha apreciado que las medianas y pequeñas entidades aseguradoras han perdido capacidad de solvencia en términos relativos (sobre todo las pequeñas empresas) y en un periodo de crecimiento económico.

A parte, se ha observado como una entidad que en el 2017 tenía una ratio de CSO del 134%, en el 2018 paso a tener una ratio del 81,58%. Estando por debajo del mínimo marcado por la regulación de Solvencia II (99,5%). Por lo tanto, se ha decidido analizar aquellas empresas que en el 2018 han obtenido una ratio de CSO inferior al 135%, que han resultado ser 13 en total. El número de empresas con una ratio inferior al 135% ha aumentado en dos unidades en 2018 respecto el año anterior, además, si se profundiza, se puede encontrar que las entidades que tienen una ratio inferior al 125% son 11 entidades, por lo que hay varias empresas estando cerca del mínimo obligatorio.

De las 13 entidades aseguradoras con una ratio CSO inferior a 135%, 12 son empresas con actividad distinta de vida, mientras que la otra forma parte de la rama mixta (vida y no vida).

Al analizar el shock del coronavirus (Covid-19) en las entidades aseguradoras se ha analizado que seguramente el impacto negativo será mayor en las empresas de vida que en las entidades de no vida. Por lo que a pesar de que estas últimas se encuentran con unas peores ratios de solvencia, a la vez, puede ser que sean las menos perjudicadas por la crisis actual. En términos generales, las empresas de este ramo parece que podrán mitigar la recesión económica actual, pero puede que algunas no puedan hacer frente a sus obligaciones.

Mientras que las entidades aseguradoras con actividad de vida pueden ser las más perjudicadas por la crisis económica, a la vez son las que tienen unas mayores ratios de solvencias. Por lo que seguramente todas las entidades analizadas de este ramo podrán amortiguar la crisis actual.

Por último, están las entidades mixtas que cuentan con una entidad con una ratio de CSO inferior al 135%. Esta entidad tendrá que hacer frente a un mayor shock ya que gran parte de su actividad es de vida (el ramo que podía ser más afectado por el Covid-19), pero aun así esta entidad como la gran mayoría de entidades que componen el grupo con actividad mixta, son las empresas con unos mayores ingresos (primas devengadas netas) y a su vez las entidades aseguradoras con mayor margen de maniobra y capacidad para aumentar los fondos propios de la entidad en caso de que sea necesario. Por lo que se ha concluido que las empresas de este ramo (en términos generales) pueden ser lo suficientemente grandes como para poder afrontar esta crisis sin que ninguna de sus entidades quiebre.

En definitiva, la gran mayoría de las entidades aseguradoras que opera en España, y que están bajo la regulación de Solvencia II, dispone de los suficientes fondos propios admisibles para hacer frente a la crisis provocada por el Covid-19, según la información obtenida en los distintos ISFS de las 110 empresas analizadas. Únicamente diez empresas de la actividad de no vida, puede que no tengan los suficientes fondos propios para poder cumplir con sus obligaciones tras un impacto tan profundo en la economía como el que se está viviendo. Dichas diez empresas son: Aseguradores agrupados, Unión de automóviles clubs, Legalitas compañía de seguros y reaseguros, Igualatorio de previsión sanitaria, ASEFA, Alianza española, Fénix directo, Europ Assistance España, Agropelayo sociedad de seguros y BanSabadell seguros generales.

---

## BIBLIOGRAFÍA

---

- Aon Empower Results (2020). COVID-19, initial insurance market impact assessment of the pandemic.  
<http://thoughtleadership.aon.com/sitepages/display.aspx?tl=922> (19 de marzo de 2020).
- Almoguera, J.A. (2015). *Guía Solvencia II - De un vistazo*. UNESPA, Asociación empresarial del seguro.
- Bosch, M., Claramunt, M.M., Mármol, M. y Varea, X. (2017). Situación de la solvencia del sector asegurador español: análisis de los ISFS de 2016. *III Workshop on pensions and insurance*.
- Bosch, M., Claramunt, M.M., Mármol, M. y Varea, X. (2018). Situación de la solvencia del sector asegurador español: análisis de los ISFS de 2017. *IV Workshop on pensions and insurance*.
- Castañer, A. y Claramunt, M.M. (2017). *Solvencia II* (2ª edición). *Universidad de Barcelona*.
- Deloitte Legal (2020). Impactos del COVID-19 en el sector asegurador. <https://www2.deloitte.com/es/es/pages/legal/articles/impacto-del-covid-19-en-el-sector-seguros.html>.
- Diario Oficial de la Unión Europea (2009). Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre el seguro de vida, el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (Solvencia II). Parlamento Europeo y Consejo de la Unión Europea.
- Entidades analizadas (2017 y 2018). *Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia (ISFS)*. Información corporativa.

- McKinsey & Company (2020). COVID-19: Briefing materials. <https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/business%20functions/risk/our%20insights/covid%2019%20implications%20for%20business/covid%2019%20may%2013/covid-19-facts-and-insights-may-6.ashx> (última actualización el 6 de mayo de 2020).
- Reina Juliá, F.J. (2020). ¿Está el sector seguros preparado ante el Covid-19? <https://www.vass.es/esta-el-sector-seguros-preparado-ante-el-covid-19>
- Rodríguez, A. (2013). Marco regulatorio de solvencia en la Unión Europea. *El blog de la Mutualidad de la abogacía*.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2019). El mercado español de seguros en 2018. *Fundación MAPFRE*.



ANEXO I. Composición del CSO en 2017

Actividad	Entidad (miles de euros)	Mercado	Contraparte	Sus. Salud	Sus.vida	Sus. No Vida	Intangibles	Diversificación	suma sin diver	BSCR	Operacional	Otros ajustes	SCR sin otros ajustes	SCR	Prima devengadas netas	Ajuste sin volatilidad	Efecto ajuste casamiento	Efecto transitoria PT
NV	ASEGURADORES AGRUPADOS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	1.373,02 €	2.624,00 €	617,00 €	70,85 €	4.202,78 €		- 2.259,00 €	8.887,65 €	6.628,65 €	837,64 €	- 1.866,29 €	9.725,29 €	5.600,00 €	23.088,00 €			
NV	ALIANZA ESPAÑOLA S.A. DE SEGUROS LA	5.245,00 €	5.934,00 €	7.310,00 €	47.194,00 €	2.598,00 €		- 14.755,00 €	68.281,00 €	53.526,00 €	1.252,00 €	- 13.695,00 €	69.533,00 €	41.083,00 €	29.822,95 €		60,00 €	
NV	ETERNA ASEGURADORA, S. A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	5.844,00 €	887,00 €	225,00 €	3.276,00 €	322,00 €		- 2.694,00 €	10.554,00 €	7.860,00 €	578,00 €	- 2.109,00 €	11.132,00 €	6.329,00 €	1.189,00 €			
NV	AURA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.	3.939,87 €	1.250,20 €	560,78 €	1.803,12 €			- 2.099,24 €	7.553,97 €	5.454,73 €	850,36 €	- 1.576,27 €	8.404,33 €	4.728,82 €	21.598,60 €			
NV	IPRESA IGUALATORIO DE PREVISION SANITARIA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.	1.224,00 €				1.021,00 €			2.245,00 €	2.245,00 €	90,00 €		2.335,00 €	2.335,00 €	810,19 €			
NV	LA FE PREVISORA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	19.064,00 €	1.442,00 €	376,00 €	9.083,00 €		169,00 €	- 6.288,00 €	30.134,00 €	23.846,00 €	1.725,00 €	- 6.392,91 €	31.859,00 €	19.178,09 €	41.570,56 €			
NV	SEGURCAIXA ADESLAS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	210.463,00 €	179.787,00 €	309.101,00 €	79.685,00 €	184.233,00 €		- 353.303,00 €	963.269,00 €	609.966,00 €	103.261,00 €	- 178.307,00 €	1.066.530,00 €	534.920,00 €	3.561.000,00 €			
NV	DKV SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	34.789,00 €	7.311,00 €	129.162,00 €	25.707,00 €	1.776,00 €		- 44.792,00 €	198.745,00 €	153.953,00 €	19.452,00 €	- 15.387,00 €	218.197,00 €	158.018,00 €	53.251,00 €			
NV	LA UNION ALCOYANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS.	11.325,00 €	4.485,00 €	131.315,00 €		8.376,00 €		- 6.152,00 €	155.501,00 €	149.349,00 €	1.375,00 €	- 1.283,00 €	156.876,00 €	149.441,00 €	46.838,12 €			
NV	VITAL SEGURO, S.A.	5.272,55 €	561,18 €	1.870,47 €	3.225,88 €	31,08 €		- 3.120,16 €	10.961,16 €	7.841,00 €	446,55 €	- 2.071,89 €	11.407,71 €	6.215,66 €	13.867,72 €			
NV	ATOCHA, S.A. DE SEGUROS	22.501,52 €	1.086,74 €	431,02 €	2.197,04 €	486,32 €		- 2.887,00 €	26.702,63 €	29.589,63 €	966,89 €	- 6.170,70 €	27.669,52 €	24.385,82 €	25.407,63 €			
NV	CLINICUM SEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	4.394,13 €	664,42 €	2.630,12 €	983,85 €			- 2.385,26 €	8.672,52 €	6.287,26 €	467,44 €	- 1.688,68 €	9.139,96 €	5.066,02 €	15.505,17 €			
NV	DIVINA PASTORA, SEGUROS GENERALES, S.A.U.	111.160,87 €	1.684,80 €	3.094,93 €	206.925,98 €	9.908,83 €		- 71.783,14 €	332.775,40 €	260.992,26 €	909,62 €		333.685,02 €	261.901,88 €	109.370,49 €			
NV	AME, ASISTENCIA MEDICA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	824,79 €		1.557,45 €				- 446,21 €	2.382,24 €	1.936,03 €	117,40 €	- 513,36 €	2.499,64 €	1.540,07 €	3.824,35 €			
NV	ALMUDENA SEGUROS	22.653,08 €	4.592,58 €	777,97 €	21.855,61 €	1.791,36 €		- 14.079,31 €	51.670,60 €	37.591,29 €	497,17 €	- 9.522,12 €	52.167,77 €	28.566,34 €	85.909,43 €			
NV	SANITAS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.	35.936,68 €	11.546,03 €	103.669,40 €	335,53 €			- 29.560,26 €	151.487,65 €	121.927,38 €			151.487,65 €	121.927,38 €	129.214,56 €			
NV	POLICLINICO, CENTRO MEDICO DE SEGUROS, S.A.	267,90 €		897,88 €				- 166,66 €	1.165,78 €	999,12 €	62,52 €	- 265,40 €	1.228,30 €	796,24 €	2.084,19 €			
NV	ASISTENCIA CLINICA UNIVERSITARIA DE NAVARRA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	11.628,00 €	1.426,00 €	8.771,00 €				- 5.100,00 €	21.825,00 €	16.725,00 €	1.510,00 €	- 4.559,00 €	23.335,00 €	13.676,00 €	39.173,51 €			
NV	COMPAÑIA DE SEGUROS PREVISION MEDICA, S.A.	1.514,36 €		1.689,46 €				- 668,71 €	3.203,82 €	2.535,11 €	134,10 €	- 197,96 €	3.337,92 €	2.471,25 €	4.470,08 €			
NV	EXPERTIA, SEGUROS DE DECESOS, S.A.	1.707,00 €	187,00 €	81,00 €	2.792,00 €	10,00 €		- 1.069,00 €	4.777,00 €	3.708,00 €	77,00 €	- 946,00 €	4.854,00 €	2.839,00 €	2.007,05 €			
NV	LA UNION MADRILEÑA DE SEGUROS, S.A.	3.400,40 €	317,10 €	2.621,65 €	306,00 €			- 1.642,52 €	6.645,15 €	5.002,63 €	476,38 €		7.121,53 €	5.479,01 €	15.782,63 €			
NV	IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO COLEGIAL, S.A. DE SEGUROS.	4.104,00 €	994,00 €	5.638,00 €				- 2.610,00 €	10.736,00 €	8.126,00 €	1.050,00 €	- 2.294,00 €	11.786,00 €	6.882,00 €	234.781,00 €			
NV	ASOCIACION EUROPEA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	1.575,00 €	82,00 €		665,00 €	392,00 €		- 582,00 €	2.714,00 €	2.132,00 €	179,00 €	- 578,00 €	2.893,00 €	1.733,00 €	13.407,59 €			
NV	D.A.S. DEFENSA DEL AUTOMOVILISTA Y DE SINIESTROS-INTERNACIONAL, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	1.499,00 €	710,00 €			11.873,00 €		- 1.371,00 €	14.082,00 €	12.711,00 €	828,00 €	- 1.276,00 €	14.910,00 €	12.263,00 €	28.900,00 €			
NV	ASISTENCIA SANITARIA COLEGIAL, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	23.622,73 €	2.141,02 €			32.140,09 €		- 12.793,80 €	57.903,84 €	45.110,04 €	5.890,53 €	- 7.680,51 €	63.794,37 €	43.320,06 €	197.079,85 €	1,59 €		
NV	ASSSA	1.751,78 €	976,84 €	2.161,54 €	490,74 €			- 1.647,00 €	5.380,90 €	3.733,90 €	376,72 €	- 1.027,36 €	5.757,62 €	3.083,26 €	12.419,00 €			
NV	SALUS ASISTENCIA SANITARIA, S.A. DE SEGUROS	3.973,35 €	198,40 €	2.089,89 €				- 1.266,85 €	6.261,63 €	4.994,78 €	444,35 €		6.705,98 €	5.439,13 €	14.766,24 €			
NV	ASISA, ASISTENCIA SANITARIA INTERPROVINCIAL DE SEGUROS, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL	101.153,00 €	16.445,00 €	257.919,00 €	1.824,00 €			- 71.780,00 €	377.341,00 €	305.561,00 €	33.044,00 €	- 84.651,00 €	410.385,00 €	253.954,00 €	11.010.020,10 €			
NV	COMPAÑIA DE SEGUROS IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO Y DE ESPECIALIDADES DE NAVARRA, SOCIEDAD ANONIMA	2.726,23 €	477,20 €	3.796,60 €				- 1.632,93 €	7.000,03 €	5.367,10 €	660,91 €	- 1.687,84 €	7.660,94 €	4.340,17 €	22.036,75 €			
NV	MERIDIANO, S.A., COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS	16.176,00 €	1.987,00 €	1.578,00 €	11.122,00 €	930,00 €		- 8.507,00 €	31.793,00 €	23.286,00 €	2.000,00 €	- 6.321,00 €	33.793,00 €	18.965,00 €	9.475,49 €	- 1,62 €		
NV	COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A., COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS (CESCE)	63.885,00 €	18.001,00 €			124.205,00 €		- 42.964,00 €	206.091,00 €	163.127,00 €	3.610,00 €	- 41.684,00 €	209.701,00 €	125.053,00 €	155.888,00 €			
NV	SOLUTION SEGUROS, COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	20.895,00 €	4.837,00 €		17.910,00 €			- 10.399,00 €	43.642,00 €	33.243,00 €	4.334,00 €	- 4.829,00 €	47.976,00 €	32.748,00 €	142.999,00 €			
NV	SEGUROS LAGUN ARO, S.A.	10.766,00 €	2.655,00 €	1.267,00 €		42.459,00 €		- 9.278,00 €	57.147,00 €	47.869,00 €	3.516,00 €	- 13.360,00 €	60.663,00 €	38.025,00 €	117.313,00 €			
NV	REALE SEGUROS GENERALES, S.A.	125.937,00 €	18.551,00 €	10.821,00 €	158,00 €	201.295,00 €		- 82.513,00 €	356.762,00 €	274.249,00 €	25.277,00 €	- 73.505,00 €	382.039,00 €	226.021,00 €	761.470,00 €	9.000,00 €		
NV	RGA SEGUROS GENERALES RURAL, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	65.119,00 €	12.431,00 €	2.767,00 €	148,00 €	40.257,00 €		- 29.330,00 €	120.722,00 €	91.392,00 €	6.016,00 €	- 14.813,00 €	126.738,00 €	82.595,00 €	387.971,80 €	971,83 €		
NV	S.O.S. SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	5.318,80 €	1.731,96 €	17.210,64 €		13.932,85 €		- 12.736,76 €	38.194,26 €	25.457,50 €	1.500,86 €	- 6.739,59 €	39.695,12 €	20.218,77 €	50.292,18 €			
NV	UNION DE AUTOMOVILES CLUBS, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (UNACSA)	6.989,00 €	2.943,00 €			22.427,00 €		- 5.617,00 €	32.359,00 €	26.742,00 €	2.124,00 €	- 7.217,00 €	34.483,00 €	21.649,00 €	71.990,39 €			
NV	CASER MEDITERRÁNEO SEGUROS GENERALES, S.A.	395,00 €	54,00 €	37,00 €	162,00 €	170,00 €		- 255,00 €	818,00 €	563,00 €	47,00 €	- 88,00 €	865,00 €	522,00 €	22.614,21 €			
NV	EUROP ASSISTANCE ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	2.511,00 €	4.263,00 €			27.985,00 €		- 3.656,00 €	34.759,00 €	31.103,00 €	4.042,00 €	- 8.638,00 €	38.801,00 €	26.507,00 €	88.586,00 €	- 5,00 €		
NV	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	66.550,00 €	25.951,00 €			142.263,00 €		- 48.672,00 €	234.764,00 €	186.092,00 €	14.198,00 €	- 48.650,00 €	248.962,00 €	151.640,00 €	426.742,00 €			
NV	AMSYR AGRUPACIÓ SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	7.448,00 €	1.229,00 €	2.207,00 €				- 2.165,00 €	10.884,00 €	8.719,00 €	379,00 €	- 799,00 €	11.263,00 €	8.299,00 €	12.596,00 €	0,35 €		
NV	AMIC SEGUROS GENERALES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	1.961,30 €	240,60 €	78,50 €	1,70 €	746,00 €		- 640,20 €	3.028,10 €	2.387,90 €	169,80 €		3.197,90 €	2.557,70 €	2.174,72 €			
NV	FENIX DIRECTO, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	7.797,00 €	1.017,00 €			16.573,00 €		- 4.846,00 €	25.387,00 €	20.541,00 €	2.134,00 €	- 2.336,00 €	27.521,00 €	20.339,00 €	70.308,16 €	10,00 €		
NV	AMGEN SEGUROS GENERALES, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A Sociedad Unipersonal.	31.409,00 €	8.278,00 €	1.653,00 €	2.397,00 €	40.561,00 €		- 21.899,00 €	84.298,00 €	62.399,00 €	5.353,00 €	- 2.930,00 €	89.651,00 €	64.822,00 €	53.138,05 €	79,45 €		
NV	IMA IBERICA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	733,00 €	1.011,00 €	18,00 €		3.821,00 €		- 913,00 €	5.583,00 €	4.670,00 €	267,00 €	- 219,00 €	5.850,00 €	4.718,00 €	8.938,41 €			
NV	ASEFA S.A., SEGUROS Y REASEGUROS	21.336,00 €	5.262,00 €	2.394,00 €		33.356,00 €		- 15.229,00 €	62.348,00 €	47.119,00 €	5.218,00 €	- 1.543,00 €	67.566,00 €	50.794,00 €	50.238,00 €			
NV	LINEA DIRECTA ASEGURADORA SOCIEDAD ANÓNIMA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	87.327,00 €	18.046,00 €	421,00 €		164.118,00 €		- 55.846,00 €	269.912,00 €	214.066,00 €	23.033,00 €	- 59.275,00 €	292.945,00 €	177.824,00 €	790.633,00 €			
NV	AXA SEGUROS GENERALES, S. A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	503.462,24 €	57.635,85 €	64.007,50 €	432,00 €	467.247,31 €		- 282.621,22 €	1.092.784,91 €	810.163,69 €	48.166,52 €	- 214.582,55 €	1.140.951,43 €	643.747,66 €	1.590,30 €			
NV	AXA GLOBAL DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.U.	45.874,00 €	4.360,00 €			141.638,00 €	118,00 €	- 30.159,00 €	191.990,00 €	161.831,00 €	9.725,00 €	- 42.889,00 €	201.715,00 €	128.667,00 €	296.653,00 €			
NV	NATIONALE-NEDERLANDEN GENERALES, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	2.282,00 €	1.353,00 €	1.877,00 €	82,00 €	5.410,00 €		- 3.355,00 €	11.004,00 €	7.649,00 €	957,00 €	- 2.152,00 €	11.961,00 €	6.454,00 €	33.957,00 €			
NV	IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO	8.674,50 €	1.905,73 €	15.755,90 €				- 5.872,90 €	26.336,13 €	20.463,23 €	1.441,75 €		27.777,88 €	21.904,98 €	234,78 €			
NV	BANSABADELL SEGUROS GENERALES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	4.986,00 €	1.801,00 €			27.341,00 €		-4.169	34.128,00 €	34.128,00 €	2.151,00 €	- 6.743,00 €	36.279,00 €	29.536,00 €	106.841,00 €			
NV	LEGALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	159,00 €	1.378,00 €			6.020,00 €		- 698,00 €	7.557,00 €	6.859,00 €	968,00 €	- 1.957,00 €	8.525,00 €	5.870,00 €	27.251,00 €			
NV	SAHNA-E SERVICIOS INTEGRALES DE SALUD, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	568,97 €	1.288,98 €	3.214,14 €				- 1.113,75 €	5.072,09 €	3.958,34 €	614,38 €		5.686,47 €	4.572,72 €	15.			

NV	VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	12.554,00 €	3.753,00 €			12.967,00 €	-	7.060,00 €	29.274,00 €	22.214,00 €	2.470,00 €	-	6.171,00 €	31.744,00 €	18.513,00 €	81.825,00 €						
NV	MM HOGAR SOCIEDAD ANÓNIMA UNIPERSONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS	8.758,24 €	1.038,91 €			12.632,23 €	-	4.812,61 €	22.429,38 €	17.616,77 €	1.648,51 €	-	4.334,69 €	24.077,88 €	14.930,59 €	58.455,00 €						
NV	BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	670,00 €	666,00 €		365,00 €	871,00 €	-	805,00 €	2.572,00 €	1.767,00 €	177,00 €			2.749,00 €	1.944,00 €	4.934,00 €						
NV	SANTANDER GENERALES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	2.897,00 €	2.081,00 €	5.550,00 €	46,00 €	28.539,00 €	-	11.149,00 €	39.113,00 €	27.964,00 €	4.528,00 €	-	8.124,00 €	43.641,00 €	24.368,00 €	1.469.186,00 €	-	5,47 €	-	811,97 €	-	738,66 €
NV	AGROPELAYO SOCIEDAD DE SEGUROS, SOCIEDAD ANÓNIMA	2.638,00 €	1.712,00 €			25.935,00 €	-	2.656,00 €	30.285,00 €	27.629,00 €	3.941,00 €	-	2.510,00 €	34.226,00 €	29.060,00 €	128.553,00 €		7,00 €				
V	RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	94.427,53 €	4.329,54 €		43.390,59 €		-	27.408,72 €	142.147,67 €	114.738,95 €	15.369,98 €	-	35.348,41 €	157.517,64 €	94.760,52 €	387.971,80 €		971,83 €				
V	SA NOSTRA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	54.442,60 €	3.169,28 €		102.111,35 €		-	31.549,72 €	159.723,23 €	128.173,51 €	6.954,57 €	-	33.728,00 €	166.677,80 €	101.400,08 €	164.604,50 €	-	94,20 €				
V	SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	17.595,00 €	5.098,00 €		10.811,00 €		-	8.605,00 €	33.504,00 €	24.899,00 €	3.408,00 €	-	8.334,00 €	36.912,00 €	19.973,00 €	72.305,00 €		1.541,00 €				
V	PELAYO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	5.490,00 €	1.141,00 €		7.405,00 €		-	3.361,00 €	14.036,00 €	10.675,00 €	476,00 €	-	2.876,00 €	14.512,00 €	8.275,00 €	364.195,00 €		14,00 €				
V	ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	3.714,00 €	1.761,00 €		2.712,00 €		-	2.275,00 €	8.187,00 €	5.912,00 €	781,00 €			8.968,00 €	6.693,00 €	8.854,00 €						
V	AXA AURORA VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	390.154,00 €	19.373,00 €		399.040,00 €		-	179.505,00 €	808.567,00 €	629.062,00 €	26.608,00 €	-	191.312,00 €	835.175,00 €	464.358,00 €	559.689,00 €						
V	NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	136.099,00 €	37.649,00 €		143.845,00 €		-	81.606,00 €	317.593,00 €	235.987,00 €	17.142,00 €	-	63.282,00 €	334.735,00 €	189.847,00 €	542.698,00 €		6.677,00 €				
V	ATLANTIS VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANÓNIMA	1.292,25 €	393,47 €		1.333,36 €		-	787,34 €	3.019,08 €	2.231,73 €	342,96 €	-	203,96 €	3.362,04 €	2.370,73 €	8.014,06 €		2,00 €				
V	LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	28.433,00 €	5.758,00 €		86.450,00 €		-	45.831,00 €	120.641,00 €	74.810,00 €	2.470,00 €	-		123.111,00 €	57.960,00 €	56.285,47 €		172,00 €				
V	CAJAMAR VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	37.205,20 €	10.075,50 €		44.758,90 €		-	23.230,80 €	92.039,60 €	68.808,80 €	7.115,80 €	-	18.981,10 €	99.155,40 €	56.943,50 €	150.119,00 €						
V	CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	7.677,00 €	1.131,00 €		2.917,00 €		-	2.456,00 €	11.725,00 €	9.269,00 €	2.565,00 €	-	2.958,00 €	14.290,00 €	8.876,00 €	57.459,00 €		6,00 €				
V	REALE VIDA Y PENSIONES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS	4.834,00 €	657,00 €		2.049,00 €		-	1.606,00 €	7.540,00 €	5.934,00 €	1.272,00 €	-	3.217,00 €	8.812,00 €	3.989,00 €	32.851,00 €	-	6,00 €				
V	CA LIFE INSURANCE EXPERTS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.U.	583,00 €	170,00 €		665,00 €		-	364,00 €	1.418,00 €	1.054,00 €	236,00 €			1.654,00 €	1.290,00 €	4.247,00 €						
VNV	VIDA CAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	740.320,98 €	257.787,77 €	20.212,14 €	1.526.250,16 €		-	567.395,38 €	2.544.571,05 €	1.977.175,67 €	313.970,87 €	-	687.343,96 €	2.858.541,92 €	1.603.802,58 €	9.459.845,00 €		20.675,61 €	-	106.925,41 €		
VNV	ALLIANZ, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	617.149,00 €	91.702,00 €	24.092,00 €	354.779,00 €	448.825,00 €	-	505.198,00 €	1.536.547,00 €	1.031.349,00 €	93.117,00 €	-	256.217,00 €	1.629.664,00 €	868.249,00 €	2.590.324,00 €	-	6.097,00 €				
VNV	BANSABADELL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	241.380,00 €	52.278,00 €		45.131,00 €		-	63.162,00 €	338.789,00 €	275.627,00 €	82.979,00 €	-	116.223,00 €	421.768,00 €	242.383,00 €	2.301.161,00 €						
VNV	GENERALI ESPAÑA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	504.443,00 €	93.465,00 €	33.716,00 €	408.200,00 €	416.618,00 €	-	501.916,00 €	1.456.442,00 €	954.526,00 €	72.872,00 €	-	254.443,00 €	1.529.314,00 €	772.955,00 €	2.246.340,00 €						
VNV	BBVA SEGUROS, S.A., DE SEGUROS Y REASEGUROS	500.936,00 €	220.847,00 €	18.381,00 €	513.748,00 €	69.413,00 €	-	389.375,00 €	1.323.325,00 €	933.950,00 €	79.239,00 €	-	303.957,00 €	1.402.564,00 €	709.232,00 €	1.742.465,00 €		306,00 €	-	18.483,00 €		3.217,00 €
VNV	SANTANDER SEGUROS Y REASEGUROS, COMPAÑÍA ASEGURADORA, S.A. MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	600.256,00 €	96.495,00 €	1.181,00 €	296.582,00 €	4.916,00 €	-	229.739,00 €	999.430,00 €	769.691,00 €	73.554,00 €	-	265.364,00 €	1.072.984,00 €	577.881,00 €	1.469.186,00 €	-	5.472,00 €	-	811.966,00 €	-	738.659,00 €
VNV	SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	726.104,00 €	65.513,00 €	53.588,00 €	362.996,00 €		-	278.387,00 €	1.208.201,00 €	929.814,00 €	50.621,00 €	-	376.842,00 €	1.258.822,00 €	603.593,00 €	1.454.990,00 €		495,00 €	-	58.817,00 €		2.121,00 €
VNV	SANTA LUCIA, S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	21.896,00 €	936,00 €	1.511,00 €	180.383,00 €		-	52.079,00 €	204.726,00 €	152.647,00 €	4.939,00 €	-	39.397,00 €	209.665,00 €	118.189,00 €	1.362.129,00 €		- €		- €		- €
VNV	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	755.187,00 €	37.578,00 €	35.893,00 €	127.394,00 €	133.476,00 €	-	227.166,00 €	1.089.528,00 €	862.362,00 €	49.892,00 €	-	239.586,00 €	1.139.420,00 €	672.668,00 €	1.324.931,00 €		58,00 €				
VNV	OCASO, S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS.	671.841,80 €	58.614,00 €	13.134,20 €	258.578,68 €	177.639,75 €	-	317.191,34 €	1.179.808,43 €	862.617,09 €	33.360,70 €	-	223.994,48 €	1.213.169,13 €	671.983,31 €	1.035.461,88 €		440,36 €				
VNV	CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (CASER)	353.637,00 €	11.428,00 €	15.347,00 €	83.858,00 €		-	174.555,00 €	641.882,00 €	467.327,00 €	33.859,00 €	-	113.781,00 €	675.741,00 €	387.405,00 €	976.958,13 €		323,00 €				
VNV	LIBERTY SEGUROS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	395.411,20 €	53.764,76 €	37.359,30 €	195.748,15 €	169.926,51 €	-	255.313,73 €	852.209,92 €	596.896,19 €	46.972,38 €	-	88.010,10 €	899.182,30 €	555.858,47 €	897.908,83 €		2.329,49 €	-	11.685,95 €		
VNV	PLUS ULTRA SEGUROS GENERALES Y VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	378.008,00 €	19.017,00 €	2.346,00 €	37.430,00 €	144.689,00 €	-	126.269,00 €	581.490,00 €	455.221,00 €	22.339,00 €	-	62.123,00 €	603.829,00 €	415.437,00 €	756.776,00 €						
VNV	SEGUROS DE VIDA Y PENSIONES ANTARES, S.A.	165.973,75 €	34.001,38 €	13.556,79 €	30.693,95 €	163.884,47 €	-	119.468,33 €	408.110,34 €	288.642,01 €	23.995,77 €	-	78.159,44 €	432.106,10 €	234.478,33 €	735.686,77 €		49,74 €				
VNV	BILBAO, COMPAÑÍA ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS.	42.288,77 €	7.900,00 €	13.429,72 €	34.788,00 €		-	28.750,60 €	98.406,49 €	69.655,89 €	4.210,44 €	-	18.466,58 €	102.616,93 €	55.399,75 €	735.686,77 €		49,74 €				
VNV	HELVETIA COMPAÑÍA SUIZA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	144.028,97 €	22.659,22 €	9.678,63 €	79.331,24 €	87.198,62 €	-	112.813,94 €	342.896,69 €	230.082,75 €	16.302,22 €	-	68.987,79 €	359.198,91 €	177.397,18 €	506.809,20 €						
VNV	BANKIA MAPFRE VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	72.506,50 €	23.549,60 €	8.544,90 €	86.873,90 €	65.874,00 €	-	91.462,30 €	257.348,90 €	165.886,60 €	11.898,20 €	-	44.569,50 €	269.247,10 €	133.215,30 €	388.202,20 €		1.481,00 €				
VNV	MARCH VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	157.962,00 €	16.612,00 €	9.919,00 €	139.294,00 €		-	79.336,00 €	323.787,00 €	244.451,00 €	29.341,00 €	-	71.461,00 €	353.128,00 €	202.331,00 €	347.987,00 €		842,00 €		14.279,00 €		
VNV	CNP PARTNERS DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	41.633,95 €	889,91 €		6.472,10 €		-	5.039,16 €	48.995,96 €	43.956,80 €	5.430,25 €	-	14.816,12 €	54.426,21 €	34.570,94 €	328.313,96 €	-	37,15 €				
VNV	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	109.569,00 €	15.841,60 €	847,20 €	28.516,75 €	4.006,92 €	-	31.993,00 €	158.781,47 €	126.788,47 €	7.737,70 €			166.519,17 €	134.526,17 €	306.806,70 €						
VNV	MGS SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	640.085,00 €	166.824,00 €	91.163,00 €	72.196,00 €	851.297,00 €	-	512.815,00 €	1.821.565,00 €	1.308.750,00 €	136.150,00 €	-	361.225,00 €	1.957.715,00 €	1.083.675,00 €	296.764,00 €						
VNV	ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	174.979,22 €	13.983,44 €	9.584,31 €	12.850,66 €	43.096,08 €	-	52.738,17 €	254.493,71 €	201.755,54 €	9.168,96 €	-	52.731,13 €	263.662,67 €	158.193,37 €	275.565,31 €		327,45 €				
VNV	BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	47.586,00 €	9.053,00 €		109.810,00 €		-	33.296,00 €	166.449,00 €	133.153,00 €	3.637,00 €	-	41.666,00 €	170.086,00 €	95.124,00 €	275.048,00 €		180,00 €				
VNV	AGROPACIÓ AMCI D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES, S.A.	47.036,00 €	4.720,00 €	442,00 €	36.641,00 €		-	20.603,00 €	88.839,00 €	68.236,00 €	16.316,00 €	-	22.657,00 €	105.155,00 €	61.895,00 €	237.270,00 €	-	355,00 €		324,00 €		
VNV	SANTA LUCÍA VIDA Y PENSIONES S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	56.366,90 €	10.802,73 €	21.996,52 €	21.567,80 €	205,82 €	-	31.846,31 €	110.939,77 €	79.093,46 €	6.985,80 €			117.925,57 €	86.079,26 €	206.518,13 €		113,42 €				
VNV	ZURICH VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	108.620,00 €	9.489,00 €	836,00 €	37.635,00 €		-	29.661,00 €	156.580,00 €	126.919,00 €	4.782,00 €	-	60.703,00 €	161.362,00 €	70.998,00 €	171.215,00 €		826,00 €				9.447,00 €
VNV	AEGON ESPAÑA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	166.371,00 €	7.213,00 €		117.105,00 €		-	62.197,00 €	290.689,00 €	228.492,00 €	8.446,00 €	-	44.490,00 €	299.135,00 €	192.448,00 €	150.327,00 €						
VNV	NORTEHISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	58.587,00 €	3.527,00 €	14.577,00 €	64.697,00 €		-	59.024,00 €	141.388,00 €	82.364,00 €	5.158,00 €	-	21.868,00 €	146.546,00 €	65.654,00 €	149.459,67 €		69,00 €	-	6.180,00 €	-	341,00 €
VNV	GES, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	49.947,29 €	3.087,66 €	1.717,10 €	205.608,48 €	4.141,05 €	-	39.408,71 €	264.501,57 €	225.092,87 €	5.694,49 €	-	57.696,84 €	270.196,06 €	173.090,51 €	131.622,00 €		570,07 €				
VNV	PREVENTIVA, CIA																					

ANEXO II. Composición del CSO en 2018

Actividad	Entidad (miles de euros)	Mercado	Contraparte	Sus. Salud	Sus.vida	Sus. No Vida	Intangibles	Diversificación	suma sin diver	BSCR	Operacional	Otros ajustes	SCR sin otros ajustes	SCR	Prima devengadas netas	Ajuste sin volatilidad	Efecto ajuste casamiento	Efecto transitoria PT
NV	ASEGURADORES AGRUPADOS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	1.002,00 €	728,00 €	648,00 €	48,00 €	5.481,00 €		- 1.605,00 €	7.907,00 €	6.302,00 €	581,00 €		8.488,00 €	6.883,00 €	18.253,00 €			
NV	ALIANZA ESPAÑOLA S.A. DE SEGUROS LA	6.110,70 €	3.703,08 €	5.059,88 €	57.086,90 €	2.290,44 €		- 12.469,26 €	74.251,01 €	61.781,75 €	1.240,33 €	- 1.458,97 €	75.491,34 €	61.563,10 €	31.846,70 €			
NV	ETERNA ASEGURADORA, S. A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	5.547,00 €	519,00 €	161,00 €	3.634,00 €	410,00 €		- 2.588,00 €	10.271,00 €	7.683,00 €	601,00 €	- 2.071,00 €	10.872,00 €	6.213,00 €	1.330,00 €			
NV	AURA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.	4.286,34 €	376,34 €	501,99 €	3.405,58 €			- 2.157,36 €	8.570,25 €	6.412,89 €	857,67 €	- 1.818,39 €	9.427,92 €	5.452,17 €	22.462,05 €			
NV	IPRESA IGUALATORIO DE PREVISION SANITARIA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.	1.352,00 €			635,00 €				1.987,00 €	1.987,00 €	89,00 €		2.076,00 €	2.076,00 €	238.041,86 €			
NV	LA FE PREVISORA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	16.653,16 €	1.286,15 €	386,73 €	9.242,81 €		151,21 €	- 6.041,40 €	27.720,05 €	21.678,66 €	1.748,72 €	- 3.397,27 €	29.468,77 €	20.030,10 €	1.298,62 €			
NV	SEGURCAIXA ADESLAS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	262.938,00 €	64.810,00 €	284.939,00 €	75.017,00 €	206.574,00 €		- 327.207,00 €	894.278,00 €	567.071,00 €	110.603,00 €	- 162.931,00 €	1.004.881,00 €	514.743,00 €	3.733.000,00 €			
NV	DKV SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	36.533,00 €	8.615,00 €	102.688,00 €	23.417,00 €	1.688,00 €		- 43.493,00 €	172.941,00 €	129.448,00 €	20.053,00 €	- 15.571,00 €	192.994,00 €	133.930,00 €	8.396,00 €			
NV	LA UNION ALCOYANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS.	10.227,42 €	4.070,18 €	131,41 €		8.712,17 €		- 5.853,89 €	23.141,18 €	17.287,29 €	1.433,89 €	- 1.028,54 €	24.575,07 €	17.692,64 €	48.272,20 €			
NV	VITAL SEGURO, S.A.	4.570,27 €	428,64 €	1.799,69 €	3.295,32 €	40,10 €		- 2.925,76 €	10.134,02 €	7.208,26 €	446,55 €	- 1.913,70 €	10.580,57 €	5.741,11 €	14.073,54 €			
NV	ATOCHA, S.A. DE SEGUROS	20.607,20 €	726,14 €	418,45 €	2.157,63 €	505,91 €		- 2.706,76 €	24.415,33 €	21.708,57 €	993,74 €	- 1.708,67 €	25.409,07 €	20.993,64 €	26.012,82 €			
NV	CLINICUM SEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	4.705,57 €	400,45 €	2.607,23 €	1.125,26 €			- 2.336,26 €	8.838,51 €	6.502,25 €	457,61 €	- 1.743,97 €	9.296,12 €	5.215,89 €	15.615,26 €			
NV	DIVINA PASTORA, SEGUROS GENERALES, S.A.U.	16.078,54 €	2.363,52 €	2.912,78 €	43.288,97 €	10.917,64 €		- 21.827,22 €	75.561,46 €	53.734,24 €	913,11 €	- 13.661,84 €	76.474,56 €	40.985,51 €	115.031,18 €			
NV	AME, ASISTENCIA MEDICA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	810,04 €			1.480,39 €			- 433,74 €	2.290,43 €	1.856,70 €	116,19 €	- 493,22 €	2.406,62 €	1.479,66 €	3.872,95 €			
NV	ALMUDENA SEGUROS	21.674,11 €	4.728,75 €	2.081,32 €	22.410,10 €	2.063,43 €		- 15.103,55 €	52.957,71 €	37.854,16 €	3.727,37 €	- 10.395,39 €	56.685,08 €	31.186,14 €	87.773,41 €			
NV	SANITAS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.	38.820,34 €	10.751,84 €	113.433,10 €	363,17 €			- 30.931,00 €	163.368,45 €	132.437,45 €	39.731,24 €	- 27.459,11 €	203.099,68 €	144.709,57 €	1.349.000,00 €			
NV	POLICLINICO, CENTRO MEDICO DE SEGUROS, S.A.	275,88 €		897,89 €				- 170,69 €	1.173,77 €	1.003,08 €	63,51 €		1.237,28 €	1.066,59 €	2.117,12 €			
NV	ASISTENCIA CLINICA UNIVERSITARIA DE NAVARRA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	11.509,94 €	1.112,82 €	9.482,04 €				- 5.079,08 €	22.104,79 €	17.025,72 €	1.685,12 €		23.789,91 €	18.710,83 €	44.185,33 €			
NV	COMPAÑIA DE SEGUROS PREVISION MEDICA, S.A.	1.515,00 €		1.487,00 €				- 629,00 €	3.002,00 €	2.373,00 €	131,00 €	- 203,00 €	3.133,00 €	2.301,00 €	4.374,00 €			
NV	EXPERTIA, SEGUROS DE DECESOS, S.A.	1.794,78 €	320,49 €	84,33 €	4.568,69 €	17,42 €		- 1.342,64 €	6.785,70 €	5.443,06 €	92,78 €	- 1.383,96 €	6.878,48 €	4.151,88 €	2.527,09 €			
NV	LA UNION MADRILEÑA DE SEGUROS, S.A.	1.986,92 €	2.646,91 €	2.652,26 €	325,34 €			- 2.314,81 €	7.611,42 €	5.296,62 €	485,11 €		8.096,53 €	5.781,73 €	16.056,08 €			
NV	IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO Y DE ESPECIALIDADES DE ASTURIAS, S.A. DE SEGUROS	3.857,47 €	1.150,60 €	6.370,24 €				- 2.720,69 €	11.378,31 €	8.657,62 €	1.113,83 €	- 2.442,86 €	12.492,14 €	7.328,59 €	238.042,00 €			
NV	ASOCIACION EUROPEA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	870,84 €			1.109,58 €	868,06 €		- 950,02 €	2.848,48 €	1.898,47 €	558,81 €	- 118,35 €	3.407,29 €	2.338,92 €	14.189,25 €			
NV	D.A.S. DEFENSA DEL AUTOMOVILISTA Y DE SINIESTROS-INTERNACIONAL, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	1.571,00 €	855,00 €			10.910,00 €		- 1.470,00 €	13.336,00 €	11.866,00 €	844,00 €	- 1.233,00 €	14.180,00 €	11.477,00 €	24.583,00 €			
NV	ASISTENCIA SANITARIA COLEGIAL, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	25.165,00 €	3.183,00 €	32.550,00 €				- 13.948,00 €	60.898,00 €	46.950,00 €	5.954,00 €	- 6.455,00 €	66.852,00 €	46.449,00 €	197.080,00 €	203,00 €		
NV	ASSSA	2.726,00 €	423,00 €	2.618,00 €	464,00 €			- 1.679,00 €	6.231,00 €	4.552,00 €	426,00 €	- 1.244,00 €	6.657,00 €	3.734,00 €	13.725,35 €			
NV	SALUS ASISTENCIA SANITARIA, S.A. DE SEGUROS	3.523,10 €	134,62 €	1.627,06 €				- 1.008,04 €	5.284,78 €	4.276,74 €	430,98 €		5.715,77 €	4.707,73 €	14.354,05 €			
NV	ASISA, ASISTENCIA SANITARIA INTERPROVINCIAL DE SEGUROS, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL	115.537,27 €	16.679,77 €	207.779,40 €	3.545,00 €			- 75.000,72 €	343.541,44 €	268.540,73 €	35.139,10 €	- 75.919,96 €	378.680,54 €	227.759,87 €	1.162.888,49 €			
NV	COMPAÑIA DE SEGUROS IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO Y DE ESPECIALIDADES DE NAVARRA, SOCIEDAD ANONIMA	3.922,71 €	287,93 €	3.583,48 €				- 1.759,14 €	7.794,12 €	6.034,98 €	656,69 €		8.450,81 €	6.691,67 €	21.889,62 €			
NV	MERIDIANO, S.A., COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS	14.879,23 €	1.518,83 €	1.307,97 €	11.502,88 €	1.158,64 €		- 8.173,98 €	30.367,55 €	22.193,57 €	2.041,21 €	- 5.186,77 €	32.408,76 €	19.048,01 €	10.326,49 €	6,00 €		5.186,00 €
NV	COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A., COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS (CESCE)	52.339,00 €	14.483,00 €			134.599,00 €		- 37.358,00 €	201.421,00 €	164.063,00 €	3.638,00 €	- 41.925,00 €	205.059,00 €	125.776,00 €	123.934,00 €			
NV	SOLUNION SEGUROS, COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	21.156,00 €	6.760,00 €			21.964,00 €		- 12.091,00 €	49.880,00 €	37.789,00 €	4.819,00 €	- 1.633,00 €	54.699,00 €	40.975,00 €	174.820,00 €			
NV	SEGUROS LAGUN ARO, S.A.	10.978,00 €	4.942,00 €	1.472,00 €		44.571,00 €		- 10.607,00 €	61.963,00 €	51.356,00 €	3.557,00 €	- 13.179,00 €	65.520,00 €	41.734,00 €	119.129,00 €			
NV	REALE SEGUROS GENERALES, S.A.	110.711,00 €	16.549,00 €	10.776,00 €	157,00 €	196.613,00 €		- 75.859,00 €	334.806,00 €	258.947,00 €	25.863,00 €	- 67.417,00 €	360.669,00 €	217.393,00 €	772.564,00 €	81,00 €		
NV	RGA SEGUROS GENERALES RURAL, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	60.901,44 €	11.949,23 €	3.244,06 €	242,68 €	42.262,22 €		- 29.539,96 €	118.599,64 €	89.059,68 €	6.548,82 €	- 5.068,76 €	125.148,46 €	90.539,74 €	414.617,96 €	7.718,62 €		
NV	S.O.S. SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	5.213,61 €	1.494,83 €	11.798,01 €		14.559,28 €		- 11.070,99 €	33.065,72 €	21.994,74 €	1.584,11 €	- 5.894,71 €	34.649,83 €	17.684,13 €	53.360,00 €			
NV	UNION DE AUTOMOVILES CLUBS, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (UNACSA)	7.597,05 €	4.048,93 €		25.091,22 €			- 6.472,36 €	36.737,20 €	30.264,84 €	2.348,41 €	- 5.544,25 €	39.085,61 €	27.069,00 €	78.278,00 €			
NV	CASER MEDITERRÁNEO SEGUROS GENERALES, S.A.	338,83 €	3.256,61 €	181,23 €	5.526,75 €			- 1.486,10 €	9.303,42 €	7.817,31 €	674,95 €	- 1.090,90 €	9.978,37 €	7.401,37 €	20.761,76 €			
NV	EUROP ASSISTANCE ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	3.762,00 €	5.003,00 €		28.476,00 €			- 4.753,00 €	37.241,00 €	32.488,00 €	4.569,00 €	- 9.264,00 €	41.810,00 €	27.793,00 €	75.740,00 €	1,00 €		
NV	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	59.989,00 €	25.745,00 €		127.666,00 €			- 44.734,00 €	213.400,00 €	168.666,00 €	14.023,00 €	- 24.679,00 €	227.423,00 €	158.010,00 €	404.762,00 €			
NV	AMSYR AGRUPACIÓ SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	67.957,00 €	6.837,00 €	25.150,00 €	18.136,00 €	221,00 €		- 30.468,00 €	118.301,00 €	87.833,00 €	7.160,00 €		125.461,00 €	94.993,00 €	131.696,08 €	2.405,51 €		
NV	AMIC SEGUROS GENERALES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	7.506,33 €	512,23 €	78,65 €	63,89 €	612,17 €		- 892,91 €	8.773,26 €	7.880,35 €	288,32 €		9.061,58 €	8.168,67 €	3.287,03 €			
NV	FENIX DIRECTO, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	5.868,00 €	855,00 €			17.757,00 €		- 3.980,00 €	24.480,00 €	20.500,00 €	2.275,00 €	- 535,00 €	26.755,00 €	22.240,00 €	51.972,06 €	5,00 €		
NV	AMGEN SEGUROS GENERALES, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A Sociedad Unipersonal.	10.194,08 €	6.733,47 €		2.756,62 €	44.080,29 €		- 13.624,46 €	63.764,47 €	50.140,00 €	5.793,34 €		69.557,81 €	55.933,34 €	185.162,89 €	42,98 €		
NV	IMA IBERICA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	644,22 €	1.112,94 €	52,87 €		4.101,87 €		- 934,64 €	5.911,90 €	4.977,26 €	290,26 €	- 148,51 €	6.202,16 €	5.119,00 €	9.519,88 €			
NV	ASEFA S.A., SEGUROS Y REASEGUROS	23.319,00 €	3.961,00 €	6.711,00 €		156.378,00 €		- 24.119,00 €	190.369,00 €	166.250,00 €	4.682,00 €	- 642,00 €	195.051,00 €	170.290,00 €	53.278,00 €			
NV	LINEA DIRECTA ASEGURADORA SOCIEDAD ANÓNIMA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	94.357,00 €	15.833,00 €	1.436,00 €		167.878,00 €		- 58.725,00 €	279.504,00 €	220.779,00 €	24.796,00 €	- 61.394,00 €	304.300,00 €	184.181,00 €	841,31 €			
NV	AXA SEGUROS GENERALES, S. A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	485.280,23 €	72.442,17 €	62.720,91 €	996,15 €	409.141,51 €		- 271.392,90 €	1.030.580,96 €	759.188,06 €	49.449,51 €	- 172.159,39 €	1.080.030,46 €	636.478,18 €	1.009,84 €			
NV	AXA GLOBAL DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.U.	26.341,68 €	5.176,64 €			119.897,72 €		- 19.642,95 €	151.416,04 €	131.773,09 €	10.574,27 €	- 35.586,84 €	161.990,31 €	106.760,52 €	324,79 €			
NV	NATIONALE-NEDERLANDEN GENERALES, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	2.287,00 €	1.185,00 €	2.118,00 €	72,00 €	6.145,00 €		- 3.536,00 €	11.807,00 €	8.271,00 €	1.133,00 €	- 2.351,00 €	12.940,00 €	7.053,00 €	39.433,00 €			
NV	IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO	25.303,45 €	1.839,10 €	41.506,23 €	693,33 €			- 14.777,90 €	69.342,11 €	54.564,21 €	7.299,60 €	- 14.847,31 €	76.641,71 €	47.016,50 €	238,04 €			
NV	BANSABADELL SEGUROS GENERALES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	5.704,00 €	1.374,00 €			35.437,00 €		- 4.517,00 €	42.515,00 €	37.998,00 €	3.218,00 €	- 11.817,00 €	45.733,00 €	29.399,00 €	116.258,00 €			
NV	LEGALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	43,00 €	1.556,00 €			7.009,00 €		- 694,00 €	8.608,00 €	7.914,00 €	1.040,00 €	- 2.239,00 €	9.648,00 €	6.715,00 €	31.438,00 €			
NV	SAHNA-E SERVICIOS INTEGRALES DE SALUD, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS		1.692,89 €	2.820,86 €				- 897,08 €	4.513,74 €	3.616,67 €	533,51 €		5.047,25 €					



NV	VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	11.230,00 €	3.162,00 €			12.984,00 €	-	6.485,00 €	27.376,00 €	20.891,00 €	2.423,00 €	-	5.829,00 €	29.799,00 €	17.485,00 €	77.668,00 €		
NV	MM HOGAR SOCIEDAD ANÓNIMA UNIPERSONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS	8.590,00 €	1.413,00 €			14.415,00 €	-	5.133,00 €	24.418,00 €	19.285,00 €	1.889,00 €	-	5.284,00 €	26.307,00 €	15.890,00 €	67.482,00 €		
NV	BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	751,00 €	2.588,00 €		685,00 €	932,00 €	-	1.285,00 €	4.956,00 €	3.671,00 €	203,00 €	-	79,00 €	5.159,00 €	3.795,00 €	5.799,00 €		
NV	SANTANDER GENERALES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	585.992,00 €	125.846,00 €	1.181,00 €	355.187,00 €	2.925,00 €	-	229.671,00 €	1.071.131,00 €	841.460,00 €	100.378,00 €	-	207.607,00 €	1.171.509,00 €	734.231,00 €	1.960.951,00 €	-	3.769,00 €
NV	AGROPELAYO SOCIEDAD DE SEGUROS, SOCIEDAD ANÓNIMA	2.621,00 €	1.679,00 €			27.558,00 €	-	2.640,00 €	31.858,00 €	29.218,00 €	4.390,00 €	-	1.610,00 €	36.248,00 €	31.998,00 €	135.531,00 €	38,00 €	
V	RGARURALVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	63.411,00 €	4.621,00 €		34.428,00 €		-	21.558,00 €	102.460,00 €	80.902,00 €	16.340,00 €	-	27.369,00 €	118.800,00 €	69.873,00 €	414.617,96 €	7.718,62 €	
V	SANOSTRA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	49.127,00 €	24.293,00 €		105.853,00 €		-	42.558,00 €	179.273,00 €	136.715,00 €	5.721,00 €	-	18.963,00 €	184.994,00 €	123.473,00 €	134.042,96 €	-	1.092,83 €
V	SEGUROS LAGUNAROAVIDA, S.A.	23.041,00 €	8.504,00 €		14.114,00 €		-	12.148,00 €	45.659,00 €	33.511,00 €	2.478,00 €	-	8.070,00 €	48.137,00 €	27.919,00 €	62.130,00 €	2.468,00 €	
V	PELAYOVIDASEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	70.794,00 €	26.727,00 €	10.327,00 €	9,00 €	89.626,00 €	-	52.971,00 €	197.483,00 €	144.512,00 €	11.190,00 €	-	19.166,00 €	208.673,00 €	136.536,00 €	354.099,00 €	264,00 €	
V	ERGOVIDASEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	3.714,00 €	1.761,00 €		2.712,00 €		-	2.275,00 €	8.187,00 €	5.912,00 €	781,00 €			8.968,00 €	6.693,00 €	8.396,00 €		
V	AXAAURORAVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	349.326,00 €	19.350,00 €		393.326,00 €		-	169.723,00 €	762.002,00 €	592.279,00 €	31.157,00 €	-	156.538,00 €	793.159,00 €	466.898,00 €	671.392,00 €	488,07 €	
V	NATIONALE-NEDERLANDENVIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	141.299,00 €	33.009,00 €		124.509,00 €		-	75.790,00 €	298.817,00 €	223.027,00 €	15.178,00 €	-	57.136,00 €	313.995,00 €	181.069,00 €	501.636,00 €	36.794,00 €	
V	ATLANTISVIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	1.651,00 €	546,00 €		1.072,00 €		-	860,12 €	3.269,00 €	2.408,88 €	266,00 €	-	211,00 €	3.535,00 €	2.463,88 €	6.008,62 €	8,55 €	
V	LIBERBANKVIDAY PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	18.473,00 €	380,00 €		71.270,00 €		-	12.045,00 €	90.123,00 €	78.078,00 €	2.530,00 €	-	20.152,00 €	92.653,00 €	60.456,00 €	57.154,74 €	1.119,00 €	
V	CAJAMARKVIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	47.349,00 €	39.202,00 €		91.317,00 €		-	47.494,00 €	177.868,00 €	130.374,00 €	7.264,00 €	-	34.409,00 €	185.132,00 €	103.229,00 €	179.148,00 €		
V	CAIXAENGINEERSVIDA-CAJAINGENIEROSVIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	7.642,00 €	1.538,00 €		3.185,00 €		-	2.805,00 €	12.365,00 €	9.560,00 €	2.869,00 €	-	3.108,00 €	15.234,00 €	9.321,00 €	87.701,00 €	372,00 €	
V	REALEVIDAY PENSIONES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS	5.776,00 €	677,00 €		2.933,00 €		-	2.048,00 €	9.386,00 €	11.434,00 €	1.684,00 €	-	3.271,00 €	11.070,00 €	9.847,00 €	41.329,00 €	163,00 €	
V	CALIFEINSURANCEEXPERTS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.U.	709,00 €	184,00 €		801,00 €		-	429,00 €	1.694,00 €	1.265,00 €	243,00 €			1.937,00 €	1.508,00 €	4.191,00 €		
VNV	BILBAO, COMPAÑÍA ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS.	147.726,20 €	19.093,92 €	9.721,71 €	87.385,83 €	87.370,08 €	-	115.483,30 €	351.297,73 €	235.814,43 €	16.357,83 €	-	60.521,34 €	367.655,56 €	191.650,92 €	507.100,00 €		
VNV	CAJADESEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (CASER)	397.992,29 €	94.990,40 €	38.389,31 €	172.204,88 €	167.958,95 €	-	279.712,41 €	871.535,82 €	591.823,42 €	43.042,65 €	-	86.730,91 €	914.578,47 €	548.135,16 €	926.435,18 €	5.167,49 €	-
VNV	SANTANDER SEGUROS Y REASEGUROS, COMPAÑÍA ASEGURADORA, S.A.	585.992,00 €	125.846,00 €	1.181,00 €	335.187,00 €	2.925,00 €	-	229.671,00 €	1.051.131,00 €	821.460,00 €	100.378,00 €	-	207.607,00 €	1.151.509,00 €	714.231,00 €	1.960.951,00 €	-	3.769,00 €
VNV	ZURICHVIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	158.141,00 €	4.712,00 €		128.162,00 €		-	62.400,00 €	291.015,00 €	228.615,00 €	6.970,00 €	-	34.996,00 €	297.985,00 €	200.589,00 €	148.580,00 €		
VNV	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	671.539,00 €	203.288,00 €	116.052,00 €	74.630,00 €	1.013.793,00 €	-	582.107,00 €	2.079.302,00 €	1.497.195,00 €	150.401,00 €	-	411.899,00 €	2.229.703,00 €	1.235.697,00 €	236.119,00 €		
VNV	ESPAÑA, S.A., CIA. NACIONAL DE SEGUROS.	142.192,64 €	3.240,74 €		582,90 €	27.084,71 €	-	21.040,88 €	173.497,40 €	152.456,52 €	1.911,10 €	-	38.591,91 €	175.408,50 €	115.775,71 €	257,54 €		
VNV	GENERALI ESPAÑA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	594,70 €	79,67 €	33,74 €	442,01 €	363,32 €	-	504,94 €	1.513,44 €	1.008,50 €	68,61 €	-	184,09 €	1.582,05 €	893,02 €	2.163.442,00 €		
VNV	GES, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	54.342,00 €	3.935,00 €	3.904,00 €	5.844,00 €	15.737,00 €	-	19.283,00 €	83.762,00 €	64.479,00 €	4.459,00 €	-	16.732,00 €	88.221,00 €	52.206,00 €	110.453,00 €		
VNV	ALLIANZ, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	609.514,00 €	82.821,00 €	25.287,00 €	370.316,00 €	425.141,00 €	-	498.915,00 €	1.513.079,00 €	1.014.164,00 €	94.615,00 €	-	298.026,00 €	1.607.694,00 €	810.753,00 €	3.017.103,00 €	5.282,00 €	
VNV	OCASO, S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS.	285.426,00 €	22.702,00 €	12.762,00 €	201.643,00 €	173.110,00 €	-	227.704,00 €	695.643,00 €	467.939,00 €	34.707,00 €	-	94.770,00 €	730.350,00 €	407.876,00 €	1.003.336,00 €	2.391,00 €	
VNV	PATRIA HISPANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	27.012,00 €	1.483,00 €	609,00 €	1.321,00 €	11.422,00 €	-	8.930,00 €	41.847,00 €	32.917,00 €	2.040,00 €	-	8.739,00 €	43.887,00 €	26.218,00 €	23.736,00 €		
VNV	IBERCAJAVIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	206.467,16 €	87.195,45 €		174.511,29 €		-	120.193,51 €	468.173,90 €	347.980,39 €	54.172,44 €	-	120.645,85 €	522.346,34 €	281.506,98 €	1.321,96 €	-	26,95 €
VNV	PREVENTIVA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	45.422,17 €	4.355,59 €	1.419,45 €	19.616,28 €	3.149,26 €	-	17.389,66 €	73.962,74 €	56.573,08 €	3.581,61 €	-	15.038,67 €	77.544,35 €	45.116,02 €	94.648,11 €		
VNV	HELVETIA COMPAÑÍA SUIZA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	66.796,00 €	14.927,00 €	8.939,00 €	73.346,00 €	73.746,00 €	-	84.996,00 €	237.754,00 €	152.758,00 €	12.541,00 €	-	41.325,00 €	250.295,00 €	123.974,00 €	402.818,00 €	516,00 €	
VNV	SANTALUCIA, S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	718.708,00 €	43.582,00 €	37.122,00 €	201.789,00 €	133.256,00 €	-	272.799,00 €	1.134.457,00 €	861.658,00 €	50.677,00 €	-	234.907,00 €	1.185.134,00 €	677.428,00 €	1.341.437,00 €	1.117,00 €	
VNV	NORTEHISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	55.758,94 €	4.569,07 €	2.937,14 €	280.764,88 €	14.541,05 €	-	55.671,67 €	358.571,08 €	302.899,41 €	7.355,65 €	-	77.563,77 €	365.926,73 €	232.691,30 €	173.900,00 €	5.260,85 €	
VNV	LIBERTY SEGUROS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	439.034,00 €	27.870,00 €	27.887,00 €	44.283,00 €	266.450,00 €	-	208.229,00 €	805.524,00 €	597.295,00 €	43.172,00 €	-	66.124,00 €	848.696,00 €	574.343,00 €	1.127.042,00 €		
VNV	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	704.668,81 €	31.709,89 €	13.119,62 €	274.808,20 €	174.827,71 €	-	310.343,61 €	1.199.134,22 €	888.790,62 €	36.946,67 €	-	231.434,32 €	1.236.080,89 €	694.302,96 €	1.070.105,08 €	3.360,78 €	
VNV	BBVASEGUROS, S.A., DE SEGUROS Y REASEGUROS	272.263,00 €	147.935,00 €	22.071,00 €	578.070,00 €	65.210,00 €	-	296.984,00 €	1.085.549,00 €	788.565,00 €	77.315,00 €	-	259.764,00 €	1.162.864,00 €	606.116,00 €	1.570.185,00 €	3.237,00 €	-
VNV	MAPFREVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	614.011,00 €	61.167,00 €	42.861,00 €	442.127,00 €		-	282.644,00 €	1.160.166,00 €	877.522,00 €	50.345,00 €	-	331.478,00 €	1.210.511,00 €	596.389,00 €	1.576.368,00 €	3.139,00 €	-
VNV	PLUS ULTRA SEGUROS GENERALES Y VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	175.090,02 €	24.523,86 €	13.197,83 €	37.668,90 €	159.580,05 €	-	120.797,49 €	410.060,66 €	289.263,17 €	24.128,55 €	-	78.347,93 €	434.189,21 €	235.043,79 €	735.686,77 €	422,34 €	
VNV	BANSABADELLVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	181.613,00 €	31.331,00 €		96.643,00 €		-	72.017,00 €	309.587,00 €	237.570,00 €	92.297,00 €	-	15.675,00 €	401.884,00 €	314.192,00 €	2.332.327,00 €		
VNV	CNP PARTNERS DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	77.874,36 €	14.678,98 €	710,42 €	26.332,34 €	3.482,67 €	-	28.184,08 €	123.078,78 €	94.894,69 €	11.714,49 €			134.793,27 €	106.609,18 €	363.369,00 €		
VNV	BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	67.622,00 €	6.223,00 €	285,00 €	47.589,00 €		-	27.586,00 €	121.719,00 €	94.133,00 €	13.964,00 €	-	32.519,00 €	135.683,00 €	75.578,00 €	277.483,00 €	-	2.871,00 €
VNV	VIDA CAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	693.650,51 €	156.675,08 €	17.938,08 €	1.792.077,97 €		-	496.820,10 €	2.660.341,64 €	2.163.521,53 €	328.830,42 €	-	747.705,58 €	2.989.172,05 €	1.744.646,36 €	8.031.098,00 €	21.381,81 €	-
VNV	SEGUROS DE VIDA Y PENSIONES ANTARES, S.A.	33.329,12 €	7.820,55 €	13.588,01 €	31.316,45 €		-	26.018,00 €	86.054,13 €	60.036,13 €	4.279,42 €	-	7.902,15 €	90.333,55 €	56.413,40 €	735.686,77 €	422,34 €	
VNV	CCMVIDAY PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	29.548,00 €	5.642,00 €	7,00 €	14.132,00 €		-	11.423,00 €	49.329,00 €	37.906,00 €	6.602,00 €	-	13.986,00 €	55.931,00 €	30.522,00 €	134.416,00 €	-	77,00 €
VNV	ABANCAVIDAY PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	42.195,00 €	6.307,00 €		123.500,00 €		-	29.874,00 €	172.002,00 €	142.128,00 €	3.199,00 €	-	43.745,00 €	175.201,00 €	101.582,00 €	302.448,00 €	933,00 €	
VNV	SANTALUCÍAVIDA Y PENSIONES S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	95.736,00 €	6.955,00 €	1.412,00 €	41.730,00 €		-	29.494,00 €	145.833,00 €	116.339,00 €	4.611,00 €	-	34.723,00 €	150.444,00 €	86.227,00 €	174.783,00 €	5.274,00 €	730,00 €
VNV	MARCHVIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	53.886,66 €	344,18 €		8.882,25 €		-	6.305,97 €	63.113,09 €	56.807,12 €	10.720,79 €	-	21.824,64 €	73.833,88 €	45.703,28 €	444.111,17 €	-	179,84 €
VNV	CAJAMURCIAVIDAY PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	7.581,00 €	2.759,00 €		24.548,00 €		-	6.515,00 €	34.888,00 €	28.373,00 €	1.227,00 €	-	7.692,00 €	36.115,00 €	21.908,00 €	27.140,00 €	287,00 €	
VNV	BANKIA MAPFREVIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	133.730,00 €	16.176,00 €	8.242,00 €	136.015,00 €		-	72.424,00 €	294.163,00 €	221.739,00 €	44.276,00 €	-	69.083,00 €	338.439,00 €	196.932,00 €	507.998,00 €	4.778,00 €	1.418,00 €
VNV	AEGON ESPAÑA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	55.294,00 €	7.963,00 €	15.598,00 €	36.570,00 €		-	31.199,00 €										

ANEXO III. Ratios de solvencia en 2017

Actividad	Entidad (Valores en miles)	MCR/CMO	SCR/CSO	SCR-MCR	FP Disponibles para SCR	FP Admisibles para SCR	FP Disponibles para MCR	FP Admisibles para MCR	Ratio Solvencia-SCR- %	Ratio Solvencia-MCR- %	Primas devengadas netas
VNV	VIDA CAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	721.711,16 €	1.603.802,58 €	882.091,42 €	2.650.272,26 €	2.650.272,26 €	2.650.272,26 €	2.650.272,26 €	165	367	9.459.845,00 €
NV	SEGUROCAIXA ADESLAS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	240.714,00 €	534.921,00 €	294.207,00 €	847.085,00 €	847.085,00 €	766.846,00 €	766.846,00 €	158	319	3.561.000,00 €
VNV	ALLIANZ, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	390.712,00 €	868.249,00 €	477.537,00 €	1.395.308,00 €	1.395.308,00 €	1.395.308,00 €	1.395.308,00 €	161	357	2.590.324,00 €
VNV	BANSABADELL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	109.072,00 €	242.382,00 €	133.310,00 €	618.563,00 €	618.563,00 €	583.878,00 €	583.878,00 €	255	535	2.301.161,00 €
VNV	GENERALI ESPAÑA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	371.172,00 €	824.827,00 €	453.655,00 €	1.725.303,00 €	1.725.303,00 €	1.725.303,00 €	1.725.303,00 €	209	465	2.246.340,00 €
VNV	BBVASEGUROS, S.A., DE SEGUROS Y REASEGUROS	319.154,00 €	709.232,00 €	390.078,00 €	1.602.484,00 €	1.602.484,00 €	1.602.484,00 €	1.602.484,00 €	226	502	1.742.465,00 €
NV	SANTANDER GENERALES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	10.966,00 €	24.368,00 €	13.402,00 €	63.742,26 €	58.071,82 €	54.416,53 €	54.416,55 €	238	496	1.469.186,00 €
VNV	SANTANDER SEGUROS Y REASEGUROS, COMPAÑIA ASEGURADORA, S.A.	266.359,00 €	619.183,00 €	352.824,00 €	1.875.958,00 €	1.875.958,00 €	1.875.958,00 €	1.875.958,00 €	303	704	1.469.186,00 €
VNV	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	271.617,00 €	603.594,00 €	331.977,00 €	2.371.665,00 €	2.371.665,00 €	2.371.665,00 €	2.371.665,00 €	393	873	1.454.990,00 €
VNV	SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	29.547,00 €	118.190,00 €	88.643,00 €	219.884,00 €	219.884,00 €	219.884,00 €	219.884,00 €	186	744	1.362.129,00 €
VNV	SANTA LUCIA, S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	168.167,00 €	672.668,00 €	504.501,00 €		1.233.482,00 €		1.215.912,00 €	183	723	1.324.931,00 €
VNV	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	200.079,40 €	671.983,43 €	471.904,03 €	1.539.344,50 €	1.539.344,50 €	1.539.344,50 €	1.539.344,50 €	229	769	1.035.461,88 €
VNV	OCCASO, S.A., COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	117.703,00 €	387.404,00 €	269.701,00 €	1.206.071,00 €	1.206.071,00 €	1.206.071,00 €	1.206.071,00 €	311	1.025	976.958,13 €
VNV	CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (CASER)	250.136,30 €	555.858,48 €	305.722,18 €	1.584.745,25 €	1.584.745,25 €	1.584.745,25 €	1.465.972,50 €	285	586	897.908,83 €
NV	LINEA DIRECTA ASEGURADORA SOCIEDAD ANÓNIMA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	80.021,00 €	177.824,00 €	97.803,00 €	403.639,00 €	403.639,00 €	403.639,00 €	403.639,00 €	227	504	790.633,00 €
NV	REALE SEGUROS GENERALES, S.A.	101.709,00 €	226.026,00 €	124.317,00 €	455.063,00 €	455.063,00 €	455.063,00 €	455.063,00 €	201	447	761.470,00 €
VNV	LIBERTY SEGUROS, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	120.449,00 €	415.436,00 €	294.987,00 €	714.461,00 €	704.195,00 €	714.461,00 €	520.567,00 €	170	432	756.776,00 €
VNV	PLUS ULTRA SEGUROS GENERALES Y VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	105.515,25 €	234.478,33 €	128.963,08 €	505.992,51 €	505.992,51 €	505.992,51 €	505.992,51 €	216	480	735.686,77 €
VNV	SEGUROS DE VIDA Y PENSIONES ANTARES, S.A.	24.929,89 €	55.399,76 €	30.469,87 €	102.423,00 €	102.423,00 €	98.902,98 €	98.902,98 €	185	397	735.686,77 €
V	AXA AURORA VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	203.030,33 €	464.357,71 €	261.327,38 €	647.014,00 €	647.014,00 €	645.173,00 €	645.173,00 €	139	318	559.689,00 €
V	NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	85.431,00 €	189.847,00 €	104.416,00 €	478.384,00 €	478.384,00 €	478.384,00 €	478.384,00 €	252	560	542.698,00 €
VNV	BILBAO, COMPAÑIA ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	79.828,73 €	177.397,18 €	97.568,45 €	291.174,70 €	291.174,70 €	291.174,70 €	291.174,70 €	164	365	506.809,20 €
NV	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	68.238,00 €	151.640,00 €	83.402,00 €	192.736,00 €	169.517,00 €	126.771,00 €	126.771,00 €	112	186	426.742,00 €
VNV	HELVETIA COMPAÑIA SUIZA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	59.946,90 €	133.215,40 €	73.268,50 €	252.028,90 €	252.028,90 €	252.028,90 €	252.028,90 €	189	420	388.202,20 €
NV	RGAR SEGUROS RURALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	22.723,52 €	82.594,61 €	59.871,08 €	353.952,48 €	353.952,48 €	353.952,48 €	353.952,48 €	429	1.558	387.971,80 €
V	RGAR RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	43.911,76 €	97.581,69 €	53.669,93 €	243.394,46 €	243.394,46 €	243.394,46 €	243.394,46 €	249	554	387.971,80 €
V	PELAYO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	3.724,00 €	8.275,00 €	4.551,00 €	25.984,00 €	25.984,00 €	25.984,00 €	25.984,00 €	314	698	364.195,00 €
VNV	BANKIA MAPFRE VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	91.049,00 €	202.330,00 €	111.281,00 €	695.255,00 €	695.255,00 €	695.255,00 €	695.255,00 €	344	764	347.987,00 €
VNV	MARCH VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	15.556,92 €	34.570,94 €	19.014,02 €	85.437,70 €	85.437,70 €	85.437,70 €	85.437,70 €	247	549	328.313,96 €
VNV	CNP PARTNERS DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	33.646,55 €	134.586,20 €	100.939,65 €	238.469,34 €	238.469,34 €	238.469,34 €	238.469,34 €	177	709	306.806,70 €
VNV	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	487.654,00 €	1.083.675,00 €	596.021,00 €	2.973.708,00 €	2.973.708,00 €	2.973.708,00 €	2.973.708,00 €	274	610	296.764,00 €
NV	AXA GLOBAL DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.U.	55.588,00 €	128.667,00 €	73.079,00 €	168.451,00 €	168.451,00 €	155.978,00 €	155.978,00 €	131	281	296.653,00 €
VNV	MGS SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	45.680,06 €	158.193,37 €	112.513,31 €	444.750,19 €	444.750,19 €	444.750,19 €	444.750,19 €	281	974	275.565,31 €
VNV	ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	23.781,00 €	95.124,00 €	71.343,00 €	272.006,00 €	272.006,00 €	272.006,00 €	272.006,00 €	286	1.144	275.048,00 €
VNV	BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	27.852,00 €	61.894,00 €	34.042,00 €	163.282,00 €	163.282,00 €	163.282,00 €	163.282,00 €	264	586	237.270,00 €
NV	IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO Y DE ESPECIALIDADES DE ASTURIAS, S.A. DE SEGUROS AGRUPACIO AMCI D'ASSEGURANCES I	2.500,00 €	6.883,00 €	4.383,00 €	25.986,00 €	25.986,00 €	26.297,00 €	26.297,00 €	378	1.052	234.781,00 €
VNV	ASISTENCIA SANITARIA COLEGIAL, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	21.519,82 €	86.079,26 €	64.559,45 €	213.805,73 €	213.805,73 €	205.663,11 €	205.663,11 €	248	956	206.518,13 €
NV	SANTA LUCIA VIDA Y PENSIONES S.A. Compañia de Seguros y Reaseguros	10.830,01 €	43.320,06 €	32.490,05 €	104.354,82 €	104.354,82 €	104.354,82 €	104.354,82 €	241	964	197.079,85 €
VNV	SA NOSTRA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	26.168,00 €	70.998,00 €	44.830,00 €	253.214,00 €	253.214,00 €	253.214,00 €	253.214,00 €	357	968	171.215,00 €
V	COMPANIA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A., COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS (CESCE)	26.126,90 €	101.346,10 €	75.219,20 €	318.190,00 €	318.190,00 €	318.190,00 €	318.190,00 €	314	1.218	164.604,50 €
NV	ZURICH VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	64.035,00 €	192.447,00 €	128.412,00 €	818.172,00 €	818.172,00 €	818.172,00 €	734.755,00 €	425	1.147	150.327,00 €
V	CAJAMAR VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	25.625,00 €	56.943,00 €	31.318,00 €	128.596,00 €	128.596,00 €	128.596,00 €	128.596,00 €	226	502	150.119,00 €
VNV	AEGON ESPAÑA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	29.482,00 €	65.654,00 €	36.172,00 €	119.263,00 €	119.263,00 €	119.263,00 €	119.263,00 €	182	405	149.459,67 €
NV	SOLUNION SEGUROS, COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	8.187,00 €	32.747,00 €	24.560,00 €	57.316,00 €	52.409,00 €	47.497,00 €	47.497,00 €	160	580	142.999,00 €
VNV	NORTEHISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	43.272,63 €	173.090,51 €	129.817,89 €	312.842,59 €	312.842,59 €	312.842,59 €	312.842,59 €	181	723	131.622,00 €
NV	SANITAS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS. AGROPELAYO SOCIEDAD DE SEGUROS, S.A.	58.594,25 €	130.209,44 €	71.615,19 €	383.560,77 €	383.560,77 €	383.560,77 €	383.560,77 €	295	655	129.214,56 €
NV	SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS LAGUN ARO, S.A.	13.077,00 €	29.060,00 €	15.983,00 €	39.112,00 €	39.112,00 €	39.112,00 €	39.112,00 €	135	299	128.553,00 €
NV	DIVINA PASTORA, SEGUROS GENERALES, S.A.U.	12.846,00 €	38.025,00 €	25.179,00 €	86.064,00 €	86.064,00 €	86.064,00 €	86.064,00 €	226	670	117.313,00 €
NV	BANSABADELL SEGUROS GENERALES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	65.475,00 €	261.902,00 €	196.427,00 €	328.952,00 €	328.952,00 €	328.952,00 €	328.952,00 €	126	502	109.370,49 €
NV	PREVENTIVA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	10.979,00 €	25.367,00 €	14.388,00 €	59.510,00 €	59.510,00 €	59.510,00 €	59.510,00 €	235	542	106.841,00 €
VNV	EUROP ASSISTANCE ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	19.688,13 €	54.782,08 €	35.093,95 €	128.121,26 €	128.121,26 €	128.121,26 €	128.121,26 €	234	651	106.593,69 €
VNV	ALMUDENA SEGUROS	9.841,20 €	39.364,85 €	29.523,65 €	70.303,00 €	70.303,00 €	66.782,20 €	66.782,20 €	179	679	93.377,17 €
NV		11.929,00 €	26.508,00 €	14.579,00 €	30.808,00 €	30.808,00 €	30.566,00 €	30.566,00 €	116	256	88.586,00 €
NV		7.141,59 €	28.566,35 €	21.424,76 €	43.113,75 €	43.113,75 €	42.794,64 €	42.794,64 €	151	599	85.909,43 €

NV	VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	7.045,00 €	18.513,00 €	11.468,00 €	74.170,00 €	74.170,00 €	74.170,00 €	74.170,00 €	401	1.053	81.825,00 €
VNV	CCM VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	15.065,00 €	33.477,00 €	18.412,00 €	52.744,00 €	52.744,00 €	52.744,00 €	52.744,00 €	158	350	79.803,00 €
V	SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	8.988,00 €	19.974,00 €	10.986,00 €	57.575,00 €	57.575,00 €	57.575,00 €	57.575,00 €	288	641	72.305,00 €
NV	UNION DE AUTOMOVILES CLUBS, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (UNACSA)	9.027,00 €	21.651,00 €	12.624,00 €	22.679,00 €	22.679,00 €	22.679,00 €	22.679,00 €	105	251	71.990,39 €
NV	FENIX DIRECTO, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	8.867,00 €	20.339,00 €	11.472,00 €	41.525,00 €	41.525,00 €	41.525,00 €	41.525,00 €	204	468	70.308,16 €
NV	MM HOGAR SOCIEDAD ANÓNIMA UNIPERSONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS	4.124,96 €	14.930,59 €	10.805,63 €	31.374,06 €	31.374,06 €	31.374,06 €	31.374,06 €	210	761	58.455,00 €
V	CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	3.994,00 €	8.875,00 €	4.881,00 €	20.313,00 €	20.313,00 €	20.313,00 €	20.313,00 €	229	509	57.459,00 €
V	LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	14.490,00 €	57.960,00 €	43.470,00 €	109.493,00 €	109.493,00 €	109.493,00 €	109.493,00 €	189	756	56.285,47 €
NV	DKV SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	39.505,00 €	158.019,00 €	118.514,00 €	284.420,00 €	284.420,00 €	284.420,00 €	284.420,00 €	180	720	53.251,00 €
NV	AMGEN SEGUROS GENERALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A Sociedad Unipersonal.	25.166,00 €	64.825,00 €	39.659,00 €	137.543,00 €	137.543,00 €	137.543,00 €	137.543,00 €	212	547	53.138,05 €
NV	S.O.S. SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	6.144,33 €	20.218,77 €	14.074,43 €	35.295,01 €	35.295,01 €	35.295,01 €	35.295,01 €	175	574	50.292,18 €
NV	ASEFA S.A., SEGUROS Y REASEGUROS	12.698,00 €	50.794,00 €	38.096,00 €	58.976,00 €	58.976,00 €	58.976,00 €	58.976,00 €	116	464	50.238,00 €
NV	LA UNION ALCOYANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS.	5.544,24 €	18.259,00 €	12.714,76 €	36.314,80 €	36.314,80 €	36.314,80 €	36.314,80 €	196	656	46.838,12 €
NV	LA FE PREVISORA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	4.794,00 €	19.178,00 €	14.384,00 €	34.575,00 €	34.575,00 €	34.575,00 €	34.575,00 €	180	721	41.570,56 €
NV	ASISTENCIA CLINICA UNIVERSITARIA DE NAVARRA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	3.419,00 €	13.677,00 €	10.258,00 €	48.056,00 €	48.056,00 €	48.056,00 €	48.056,00 €	351	1.406	39.173,51 €
NV	CAJAMAR SEGUROS GENERALES, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	4.643,00 €	18.572,00 €	13.929,00 €	39.317,00 €	39.317,00 €	39.317,00 €	39.317,00 €	212	847	38.833,00 €
VNV	CAJAMURCIA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	7.700,00 €	30.798,00 €	23.098,00 €	59.651,00 €	59.651,00 €	59.651,00 €	59.651,00 €	194	775	34.304,00 €
NV	NATIONALE-NEDERLANDEN GENERALES, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	3.700,00 €	6.454,00 €	2.754,00 €	15.555,00 €	15.555,00 €	15.555,00 €	15.555,00 €	241	420	33.957,00 €
V	REALE VIDA Y PENSIONES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS	3.700,00 €	3.990,00 €	290,00 €	10.099,00 €	10.099,00 €	9.927,00 €	9.927,00 €	253	268	32.851,00 €
NV	ALIANZA ESPAÑOLA S.A. DE SEGUROS LA D.A.S. DEFENSA DEL AUTOMOVILISTA Y DE SINIESTROS-INTERNACIONAL, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	10.271,00 €	41.085,00 €	30.814,00 €	72.116,00 €	72.116,00 €	72.116,00 €	72.116,00 €	176	702	29.822,95 €
NV	LEGALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	5.357,00 €	12.264,00 €	6.907,00 €	16.224,00 €	16.224,00 €	16.224,00 €	13.331,00 €	132	249	28.900,00 €
NV	ATOCHA, S.A. DE SEGUROS	2.642,00 €	5.870,00 €	3.228,00 €	6.368,00 €	6.368,00 €	6.231,00 €	6.231,00 €	108	236	27.251,00 €
NV	ASEGURADORES AGRUPADOS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	4.628,02 €	18.512,10 €	13.884,08 €	51.897,67 €	51.897,67 €	51.897,67 €	51.897,67 €	280	1.121	25.407,63 €
NV	CASER MEDITERRÁNEO SEGUROS GENERALES, S.A.	3.700,00 €	5.598,80 €	1.898,80 €	7.518,40 €	7.518,40 €	7.518,40 €	7.518,40 €	134	203	23.088,00 €
NV	COMPANIA DE SEGUROS IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO Y DE ESPECIALIDADES DE NAVARRA, SOCIEDAD ANONIMA	250.136,32 €	555.858,49 €	305.722,17 €	1.584.745,25 €	1.584.745,25 €	1.584.745,25 €	1.465.972,52 €	285	586	22.614,21 €
NV	AURA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.	2.500,00 €	4.340,17 €	1.840,17 €	16.027,52 €	16.027,52 €	16.027,52 €	16.027,52 €	369	641	22.036,75 €
NV	PATRIA HISPANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	2.500,00 €	4.728,82 €	2.228,82 €	8.771,91 €	8.671,45 €	7.962,13 €	7.962,13 €	183	318	21.598,60 €
VNV	SAHNA-E SERVICIOS INTEGRALES DE SALUD, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	7.181,60 €	27.515,50 €	20.333,90 €	97.874,90 €	97.874,90 €	97.874,90 €	97.874,90 €	356	1.363	21.367,99 €
NV	LA UNION MADRILEÑA DE SEGUROS, S.A.	2.500,00 €	4.572,72 €	2.072,72 €	24.651,34 €	20.494,18 €	19.808,27 €	19.808,27 €	448	792	15.989,98 €
NV	CLINICUM SEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	2.500,00 €	5.479,01 €	2.979,01 €	7.467,00 €	7.467,00 €	7.467,00 €	7.467,00 €	136	299	15.782,63 €
NV	SALUS ASISTENCIA SANITARIA, S.A. DE SEGUROS	2.500,00 €	5.066,03 €	2.566,03 €	17.534,62 €	17.534,62 €	17.534,62 €	17.534,62 €	346	701	15.505,17 €
NV	VITAL SEGURO, S.A.	792,76 €	5.438,13 €	4.645,37 €	11.259,00 €	11.259,00 €	11.259,00 €	11.259,00 €	207	1.420	14.766,24 €
NV	ASOCIACION EUROPEA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	6.215,66 €	6.215,66 €	- €	13.335,15 €	13.335,15 €	13.335,15 €	13.335,15 €	215	215	13.867,72 €
NV	AMSYR AGRUPACIO SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	2.500,00 €	1.734,00 €	766,00 €	6.835,00 €	6.835,00 €	6.835,00 €	6.835,00 €	394	273	13.407,59 €
NV	ASSA	2.500,00 €	8.298,00 €	5.798,00 €	46.513,00 €	46.513,00 €	46.513,00 €	46.513,00 €	561	1.861	12.596,00 €
NV	ASISA, ASISTENCIA SANITARIA INTERPROVINCIAL DE SEGUROS, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL	2.500,00 €	3.082,07 €	582,07 €	15.349,21 €	15.349,21 €	14.539,21 €	14.539,21 €	498	582	12.419,00 €
NV	MERIDIANO, S.A., COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS	63.488,00 €	253.954,00 €	190.466,00 €	405.045,00 €	405.045,00 €	405.045,00 €	405.045,00 €	159	638	11.010,02 €
NV	IMA IBERICA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	4.741,00 €	18.963,98 €	14.222,98 €	49.479,66 €	49.479,66 €	49.479,66 €	49.479,66 €	261	1.044	9.475,49 €
NV	ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	2.500,00 €	4.719,00 €	2.219,00 €	10.776,00 €	10.776,00 €	10.776,00 €	10.776,00 €	228	431	8.938,41 €
V	ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	3.700,00 €	6.693,00 €	2.993,00 €	31.110,00 €	30.215,00 €	29.211,00 €	29.211,00 €	451	789	8.854,00 €
V	BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	3.700,00 €	2.370,73 €	1.329,27 €	13.702,72 €	13.702,72 €	13.702,72 €	13.702,72 €	578	370	8.014,06 €
NV	COMPANIA DE SEGUROS PREVISION MEDICA, S.A.	3.700,00 €	1.945,00 €	1.755,00 €	9.929,00 €	9.929,00 €	9.710,00 €	9.710,00 €	510	262	4.934,00 €
NV	CA LIFE INSURANCE EXPERTS COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.U.	2.500,00 €	2.471,24 €	28,76 €	5.385,79 €	5.385,79 €	5.385,79 €	5.385,79 €	218	215	4.470,08 €
V	AME, ASISTENCIA MEDICA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	3.700,00 €	1.290,00 €	2.410,00 €	5.280,00 €	4.430,00 €	4.237,00 €	4.237,00 €	343	115	4.247,00 €
NV	ASISA VIDA SEGUROS, S.A.U.	2.500,00 €	1.540,00 €	960,00 €	2.757,49 €	2.757,49 €	2.757,49 €	2.757,49 €	179	110	3.824,35 €
VNV	AMIC SEGUROS GENERALES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	3.700,00 €	1.170,00 €	2.530,00 €	13.232,40 €	13.232,40 €	13.196,40 €	13.196,40 €	1.131	357	3.128,92 €
NV	POLICLINICO, CENTRO MEDICO DE SEGUROS, S.A.	3.700,00 €	2.557,90 €	1.142,10 €	5.862,90 €	5.447,50 €	5.063,85 €	5.063,85 €	213	137	2.174,72 €
NV	EXPERTIA, SEGUROS DE DÉCESOS, S.A.	2.500,00 €	796,23 €	1.703,77 €	3.162,48 €	3.162,48 €	3.162,48 €	3.162,48 €	397	126	2.084,19 €
NV	AXA SEGUROS GENERALES, S. A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	2.500,00 €	2.840,00 €	340,00 €	10.950,00 €	10.950,00 €	10.950,00 €	10.950,00 €	386	438	2.007,05 €
NV	ETERNA ASEGURADORA, S. A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	256.241,00 €	643.748,00 €	387.507,00 €	856.994,00 €	856.994,00 €	856.994,00 €	856.994,00 €	133	334	1.590,30 €
NV	IBERCAJA VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	3.700,00 €	6.331,00 €	2.631,00 €	38.056,00 €	38.056,00 €	37.662,00 €	37.662,00 €	601	1.018	1.189,00 €
VNV	IPRESA IGUALATORIO DE PREVISION SANITARIA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.	128.854,23 €	286.342,74 €	157.488,51 €	608.470,92 €	608.470,92 €	608.470,92 €	608.470,92 €	212	472	1.144,65 €
NV	ESPAÑA, S.A., CIA. NACIONAL DE SEGUROS.	2.500,00 €	2.335,00 €	165,00 €	7.825,00 €	7.825,00 €	7.825,00 €	7.825,00 €	335	313	810,19 €
NV	IGUALATORIO MEDICO QUIRURJICO	29.908,76 €	119.635,06 €	89.726,30 €	360.490,98 €	360.490,98 €	360.490,98 €	360.490,98 €	301	1.205	275,89 €
NV		5.476,20 €	21.905,00 €	16.428,80 €	30.005,52 €	30.005,52 €	30.005,52 €	30.005,52 €	137	548	234,78 €



ANEXO IV. Ratios de solvencia en 2018

Actividad	Entidad (valores en miles)	MCR/CMO	SCR/CSO	SCR-MCR	FP Disponibles para SCR	FP Admisibles para SCR	FP Disponibles para MCR	FP Admisibles para MCR	Ratio Solvencia-SCR- % 171	Ratio Solvencia-MCR- % 380	Primas devengadas netas
VNV	VIDA CAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	785.090,86 €	1.744.646,36 €	959.555,50 €	2.986.331,61 €	2.986.331,61 €	2.986.331,61 €	2.986.331,61 €			8.031.098,00 €
NV	SEGUROCAIXA ADESLAS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	231.634,00 €	514.741,00 €	283.107,00 €	745.061,00 €	745.061,00 €	677.019,00 €	677.019,00 €	145	292	3.733.000,00 €
VNV	ALLIANZ, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	364.838,00 €	810.752,00 €	445.914,00 €	1.602.260,00 €	1.602.260,00 €	1.602.260,00 €	1.602.260,00 €	198	439	3.017.103,00 €
VNV	BANSABADELL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	141.387,00 €	314.193,00 €	172.806,00 €	529.518,00 €	529.518,00 €	520.574,00 €	520.574,00 €	169	368	2.332.327,00 €
VNV	GENERALI ESPAÑA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	401.858,00 €	893.018,00 €	491.160,00 €	1.705.239,00 €	1.705.239,00 €	1.705.239,00 €	1.705.239,00 €	191	424	2.163.442,00 €
NV	SANTANDER GENERALES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	268.745,00 €	714.231,00 €	445.486,00 €	2.006.174,00 €	2.006.174,00 €	2.006.174,00 €	2.006.174,00 €	281	746	1.960.951,00 €
VNV	SANTANDER SEGUROS Y REASEGUROS, COMPAÑIA ASEGURADORA, S.A.	268.745,00 €	714.231,00 €	445.486,00 €	2.006.174,00 €	2.006.174,00 €	2.006.174,00 €	2.006.174,00 €	281	746	1.960.951,00 €
VNV	SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	268.745,00 €	714.231,00 €	445.486,00 €	2.106.174,00 €	2.106.174,00 €	2.106.174,00 €	2.106.174,00 €	295	784	1.960.951,00 €
VNV	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	268.375,00 €	596.388,00 €	328.013,00 €	2.267.690,00 €	2.267.690,00 €	2.267.690,00 €	2.267.690,00 €	380	845	1.576.368,00 €
VNV	BBVASEGUROS, S.A., DE SEGUROS Y REASEGUROS	272.753,00 €	606.117,00 €	333.364,00 €	1.368.901,00 €	1.368.901,00 €	1.368.901,00 €	1.368.901,00 €	226	502	1.570.185,00 €
NV	SANITAS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	64.093,00 €	144.710,00 €	80.617,00 €	425.442,00 €	425.442,00 €	425.442,00 €	425.442,00 €	294	664	1.349.000,00 €
VNV	SANTA LUCIA, S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	169.357,00 €	677.428,00 €	508.071,00 €	1.764.542,00 €	1.764.542,00 €	1.764.542,00 €	1.764.542,00 €	260	1.042	1.341.437,00 €
NV	ASISA, ASISTENCIA SANITARIA INTERPROVINCIAL DE SEGUROS, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL	64.252,98 €	227.759,87 €	163.506,89 €	449.568,30 €	449.568,30 €	449.568,30 €	449.568,30 €	197	700	1.162.888,49 €
VNV	LIBERTY SEGUROS, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	214.542,00 €	574.343,00 €	359.801,00 €	1.220.550,00 €	1.220.550,00 €	1.220.550,00 €	1.220.550,00 €	213	569	1.127.042,00 €
VNV	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	202.275,52 €	694.302,96 €	492.027,44 €	1.637.511,26 €	1.637.511,26 €	1.637.511,26 €	1.637.511,26 €	236	810	1.070.105,08 €
VNV	OCCASO, S.A., COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	118.397,00 €	407.875,00 €	289.478,00 €	1.189.517,00 €	1.189.517,00 €	1.189.517,00 €	1.189.517,00 €	292	1.005	1.003.336,00 €
VNV	CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (CASER)	252.297,12 €	579.042,72 €	326.745,59 €	1.629.189,36 €	1.629.189,36 €	1.629.189,36 €	1.510.848,78 €	281	599	926.435,18 €
NV	REALE SEGUROS GENERALES, S.A.	97.827,00 €	217.393,00 €	119.566,00 €	451.123,00 €	451.123,00 €	451.123,00 €	451.123,00 €	208	461	772.564,00 €
VNV	PLUS ULTRA SEGUROS GENERALES Y VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	105.769,70 €	235.043,79 €	129.274,08 €	491.094,25 €	491.094,25 €	491.094,25 €	491.094,25 €	209	464	735.686,77 €
VNV	SEGUROS DE VIDA Y PENSIONES ANTARES, S.A.	23.132,74 €	56.413,40 €	33.280,66 €	109.546,56 €	109.546,56 €	103.724,31 €	103.724,31 €	194	448	735.686,77 €
V	AXA AURORA VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	192.833,00 €	488.072,00 €	295.239,00 €	683.600,00 €	683.600,00 €	683.600,00 €	683.600,00 €	140	355	671.392,00 €
VNV	BANKIA MAPFRE VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	88.619,00 €	196.931,00 €	108.312,00 €	449.511,00 €	449.511,00 €	449.511,00 €	449.511,00 €	228	507	507.998,00 €
VNV	BILBAO, COMPAÑIA ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	82.589,39 €	191.650,92 €	109.061,53 €	330.294,54 €	330.294,54 €	330.294,54 €	330.294,54 €	172	400	507.100,00 €
V	NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	81.481,00 €	181.069,00 €	99.588,00 €	403.519,00 €	403.519,00 €	403.519,00 €	403.519,00 €	223	495	501.636,00 €
VNV	MARCH VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUR OS	21.293,90 €	47.319,71 €	26.025,81 €	88.854,02 €	88.854,02 €	88.854,02 €	88.854,02 €	188	417	444.111,17 €
NV	RGA SEGUROS GENERALES RURAL, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	23.095,00 €	90.540,00 €	67.445,00 €	386.043,00 €	386.043,00 €	386.043,00 €	386.043,00 €	426	1.672	414.617,96 €
V	RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	31.443,00 €	69.873,00 €	38.430,00 €	257.337,00 €	257.337,00 €	257.337,00 €	257.337,00 €	368	818	414.617,96 €
NV	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	65.198,00 €	158.010,00 €	92.812,00 €	197.846,00 €	190.098,00 €	146.396,00 €	146.396,00 €	120	225	404.762,00 €
VNV	HELVETIA COMPAÑIA SUIZA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	55.788,00 €	123.974,00 €	68.186,00 €	270.369,00 €	270.369,00 €	270.369,00 €	270.369,00 €	218	485	402.818,00 €
VNV	CNP PARTNERS DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	26.652,30 €	106.609,19 €	79.956,89 €	258.659,77 €	258.659,77 €	258.659,77 €	258.659,77 €	243	970	363.369,00 €
V	PELAYO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	55.013,00 €	136.537,00 €	81.524,00 €	364.416,00 €	364.416,00 €	364.416,00 €	364.416,00 €	267	662	354.099,00 €
VNV	ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	25.396,00 €	101.582,00 €	76.186,00 €	304.762,00 €	304.762,00 €	304.762,00 €	304.762,00 €	300	1.200	302.448,00 €
VNV	MGS SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	45.072,00 €	151.973,44 €	106.901,44 €	433.443,45 €	433.443,45 €	433.443,45 €	433.443,45 €	285	962	284.857,11 €
VNV	BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	34.010,00 €	75.578,00 €	41.568,00 €	120.927,00 €	120.927,00 €	120.927,00 €	120,93 €	160	0	277.483,00 €
NV	IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO Y DE ESPECIALIDADES DE ASTURIAS, S.A. DE SEGUROS	2.500,00 €	7.328,59 €	4.828,59 €	27.486,06 €	27.486,06 €	27.486,06 €	27.486,06 €	375	1.099	238.042,00 €
NV	IPRESA IGUALATORIO DE PREVISION SANITARIA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	2.500,00 €	2.076,00 €	- 424,00 €	2.165,00 €	2.165,00 €	3.192,00 €	3.192,00 €	104	128	238.041,86 €
VNV	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	556.063,00 €	1.235.697,00 €	679.634,00 €	2.950.476,00 €	2.950.476,00 €	2.950.476,00 €	2.950.476,00 €	239	531	236.119,00 €
VNV	AGRUPACIÓ AMCI D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES, S.A.	23.748,00 €	94.992,00 €	71.244,00 €	223.640,00 €	223.640,00 €	221.596,00 €	221.596,00 €	235	933	212.285,43 €
NV	ASISTENCIA SANITARIA COLEGIAL, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	11.612,00 €	46.450,00 €	34.838,00 €	111.555,00 €	111.555,00 €	111.555,00 €	111.555,00 €	240	961	197.080,00 €
NV	AMGEN SEGUROS GENERALES, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A Sociedad Unipersonal	25.991,28 €	57.758,40 €	31.767,12 €	94.772,26 €	94.772,26 €	93.282,22 €	93.282,22 €	164	359	185.162,89 €
V	CAJAMAR VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEG UROS	30.280,00 €	103.228,00 €	72.948,00 €	172.680,00 €	172.680,00 €	172.680,00 €	172.680,00 €	167	570	179.148,00 €
NV	SOLUNION SEGUROS, COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	10.244,00 €	40.975,00 €	30.731,00 €	64.101,00 €	61.429,00 €	55.283,00 €	55.283,00 €	150	540	174.820,00 €
VNV	SANTA LUCIA VIDA Y PENSIONES S.A. Compañia de Seguros y Reaseguros	26.000,00 €	86.227,00 €	60.227,00 €	231.039,00 €	231.039,00 €	231.039,00 €	231.039,00 €	268	889	174.783,00 €
VNV	NORTEHISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	58.172,82 €	232.691,30 €	174.518,47 €	400.927,11 €	400.927,11 €	400.927,11 €	400.927,11 €	172	689	173.900,00 €
VNV	ZURICH VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	60.787,00 €	200.587,00 €	139.800,00 €	660.239,00 €	660.239,00 €	660.239,00 €	660.239,00 €	329	1.086	148.580,00 €
VNV	AEGON ESPAÑA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	28.890,00 €	84.687,00 €	55.797,00 €	104.275,00 €	104.275,00 €	104.275,00 €	104.275,00 €	123	361	139.796,01 €
NV	AGROPELAYO SOCIEDAD DE SEGUROS, SOCIEDAD ANÓNIMA	14.399,00 €	31.999,00 €	17.600,00 €	39.931,00 €	39.931,00 €	39.931,00 €	39.931,00 €	125	277	135.531,00 €
VNV	CCM VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	13.734,00 €	30.521,00 €	16.787,00 €	48.846,00 €	48.846,00 €	48.846,00 €	48.846,00 €	160	356	134.416,00 €
V	SA NOSTRA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A	30.868,00 €	123.473,00 €	92.605,00 €	312.221,00 €	312.221,00 €	312.221,00 €	312.221,00 €	253	1.011	134.042,96 €
NV	AMSYR AGRUPACIÓ SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	23.748,00 €	94.992,00 €	71.244,00 €	223.640,00 €	223.640,00 €	221.596,00 €	221.596,00 €	235	933	131.696,08 €
NV	COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A., COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS (CESCE)	31.444,00 €	125.776,00 €	94.332,00 €	402.485,00 €	402.485,00 €	402.485,00 €	402.485,00 €	320	1.280	123.934,00 €
NV	SEGUROS LAGUN ARO, S.A.	13.749,00 €	41.734,00 €	27.985,00 €	78.575,00 €	78.575,00 €	78.575,00 €	78.575,00 €	188	571	119.129,00 €
NV	BANSABADELL SEGUROS GENERALES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	13.230,00 €	29.400,00 €	16.170,00 €	38.511,00 €	38.511,00 €	38.511,00 €	38.511,00 €	131	291	116.258,00 €
NV	DIVINA PASTORA, SEGUROS GENERALES, S.A.U.	10.246,00 €	40.986,00 €	30.740,00 €	110.076,00 €	110.076,00 €	110.076,00 €	110.076,00 €	269	1.074	115.031,18 €
VNV	GES, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	19.361,00 €	52.206,00 €	32.845,00 €	129.221,00 €	129.221,00 €	129.221,00 €	129.221,00 €	248	667	110.453,00 €

VNV	PREVENTIVA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	11.279,01 €	45.116,02 €	33.837,02 €	99.420,28 €	99.420,28 €	99.420,28 €	99.420,28 €	220	881	94.648,11 €
NV	ALMUDENA SEGUROS	7.797,00 €	31.186,00 €	23.389,00 €	49.878,00 €	49.878,00 €	49.878,00 €	49.878,00 €	160	640	87.773,41 €
V	CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	4.115,00 €	9.323,00 €	5.208,00 €	18.519,00 €	18.519,00 €	18.519,00 €	18.519,00 €	199	450	87.701,00 €
NV	UNION DE AUTOMOVILES CLUBS, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (UNACSA)	9.886,00 €	27.069,00 €	17.183,00 €	27.241,00 €	27.241,00 €	27.241,00 €	27.241,00 €	101	276	78.278,00 €
NV	VERTI ASEGURADORA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	6.949,00 €	17.485,00 €	10.536,00 €	66.945,00 €	66.945,00 €	65.145,00 €	65.145,00 €	383	937	77.668,00 €
NV	EUROP ASSISTANCE ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	9.931,00 €	27.793,00 €	17.862,00 €	33.681,00 €	33.681,00 €	33.681,00 €	33.681,00 €	121	339	75.740,00 €
NV	MM HOGAR SOCIEDAD ANÓNIMA UNIPERSONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS	5.637,00 €	15.890,00 €	10.253,00 €	33.886,00 €	33.886,00 €	33.886,00 €	33.886,00 €	213	601	67.482,00 €
V	SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	12.564,00 €	27.919,00 €	15.355,00 €	63.992,00 €	63.992,00 €	63.992,00 €	63.992,00 €	229	509	62.130,00 €
V	LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	15.114,00 €	60.456,00 €	45.342,00 €	105.386,00 €	105.386,00 €	105.386,00 €	105.386,00 €	174	697	57.154,74 €
NV	S.O.S. SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	6.302,00 €	17.684,00 €	11.382,00 €	37.289,00 €	37.289,00 €	37.289,00 €	37.289,00 €	211	592	53.360,00 €
NV	ASEFA S.A., SEGUROS Y REASEGUROS	12.931,00 €	51.724,00 €	38.793,00 €	56.567,00 €	56.567,00 €	56.567,00 €	56.567,00 €	109	437	53.278,00 €
NV	FENIX DIRECTO, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	9.574,00 €	22.240,00 €	12.666,00 €	26.092,00 €	26.092,00 €	26.092,00 €	26.092,00 €	117	273	51.972,06 €
NV	LA UNION ALCOYANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS.	4.842,53 €	17.692,64 €	12.850,10 €	34.382,10 €	34.382,10 €	30.235,33 €	30.235,33 €	194	624	48.272,20 €
NV	CAJAMAR SEGUROS GENERALES, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	5.130,00 €	20.209,00 €	15.079,00 €	43.532,00 €	43.532,00 €	43.532,00 €	43.532,00 €	215	849	45.449,00 €
NV	ASISTENCIA CLINICA UNIVERSITARIA DE NAVARRA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	4.677,71 €	18.710,83 €	14.033,12 €	43.199,75 €	43.199,75 €	43.199,75 €	43.199,75 €	231	924	44.185,33 €
V	REALE VIDA Y PENSIONES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS	3.700,00 €	5.751,00 €	2.051,00 €	10.232,00 €	10.232,00 €	9.787,00 €	9.787,00 €	178	265	41.329,00 €
NV	NATIONALE-NEDERLANDEN GENERALES, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	3.700,00 €	7.054,00 €	3.354,00 €	16.981,00 €	16.981,00 €	16.981,00 €	16.981,00 €	241	459	39.433,00 €
NV	ALIANZA ESPAÑOLA S.A. DE SEGUROS LA	15.390,78 €	61.563,10 €	46.172,33 €	71.695,72 €	71.695,72 €	71.695,72 €	71.695,72 €	116	466	31.846,70 €
NV	LEGALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	3.022,00 €	6.716,00 €	3.694,00 €	6.810,00 €	6.810,00 €	6.507,00 €	6.507,00 €	101	215	31.438,00 €
VNV	CAJAMURCIA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	5.477,00 €	21.908,00 €	16.431,00 €	45.948,00 €	45.948,00 €	45.948,00 €	45.948,00 €	210	839	27.140,00 €
NV	ATOCHA, S.A. DE SEGUROS	5.248,00 €	20.994,00 €	15.746,00 €	55.157,00 €	55.157,00 €	55.157,00 €	55.157,00 €	263	1.051	26.012,82 €
NV	D.A.S. DEFENSA DEL AUTOMOVILISTA Y DE SINIESTROS-INTERNACIONAL, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	4.874,00 €	11.477,00 €	6.603,00 €	16.503,00 €	16.503,00 €	16.503,00 €	13.476,00 €	144	276	24.583,00 €
VNV	PATRIA HISPANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	7.392,00 €	26.218,00 €	18.826,00 €	93.166,00 €	93.166,00 €	93.166,00 €	93.166,00 €	355	1.260	23.736,00 €
NV	AURA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.	2.500,00 €	5.455,17 €	2.955,17 €	8.981,81 €	8.981,81 €	8.549,60 €	8.549,60 €	165	342	22.462,05 €
NV	COMPAÑIA DE SEGUROS IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO Y DE ESPECIALIDADES DE NAVARRA, SOCIEDAD ANONIMA	2.500,00 €	6.692,00 €	4.192,00 €	16.561,00 €	16.561,00 €	16.561,00 €	16.561,00 €	247	662	21.889,62 €
NV	CASER MEDITERRÁNEO SEGUROS GENERALES, S.A.	3.700,00 €	7.401,00 €	3.701,00 €	14.688,00 €	14.688,00 €	14.688,00 €	14.688,00 €	198	397	20.761,76 €
NV	ASEGURADORES AGRUPADOS, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	3.700,00 €	6.882,82 €	3.182,82 €	5.614,77 €	5.614,77 €	5.466,44 €	5.466,44 €	82	148	18.253,00 €
NV	LA UNION MADRILEÑA DE SEGUROS, S.A.	2.500,00 €	5.782,00 €	3.282,00 €	9.220,00 €	9.220,00 €	9.220,00 €	9.220,00 €	159	369	16.056,08 €
NV	SAHNA-E SERVICIOS INTEGRALES DE SALUD, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	2.500,00 €	4.168,18 €	1.668,18 €	25.740,30 €	21.605,80 €	20.980,57 €	20.980,57 €	518	839	15.989,98 €
NV	CLINICUM SEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	2.500,00 €	5.232,00 €	2.732,00 €	17.795,00 €	17.795,00 €	17.795,00 €	17.795,00 €	340	712	15.615,26 €
NV	SALUS ASISTENCIA SANITARIA, S.A. DE SEGUROS	2.500,00 €	4.708,00 €	2.208,00 €	12.976,00 €	12.976,00 €	12.557,00 €	12.557,00 €	276	502	14.354,05 €
NV	ASOCIACION EUROPEA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	2.500,00 €	2.339,00 €	- 161,00 €	7.484,00 €	7.484,00 €	7.484,00 €	7.484,00 €	320	299	14.189,25 €
NV	VITAL SEGURO, S.A.	6.215,66 €	5.741,11 €	- 474,55 €	13.417,28 €	13.417,28 €	13.038,59 €	13.038,59 €	234	210	14.073,54 €
NV	ASSA	2.500,00 €	3.733,00 €	1.233,00 €	15.666,00 €	15.666,00 €	14.856,00 €	14.856,00 €	420	594	13.725,35 €
NV	MERIDIANO, S.A., COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS	4.777,00 €	19.108,00 €	14.331,00 €	48.740,00 €	48.740,00 €	48.740,00 €	48.740,00 €	255	1.020	10.326,49 €
NV	IMA IBERICA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	2.500,00 €	5.119,01 €	2.619,01 €	10.974,77 €	10.974,77 €	10.974,77 €	10.974,77 €	214	439	9.519,88 €
NV	DKV SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA	36.962,00 €	133.929,00 €	96.967,00 €	300.801,00 €	300.801,00 €	300.801,00 €	300.801,00 €	225	814	8.396,00 €
V	ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	3.700,00 €	6.693,00 €	2.993,00 €	31.110,00 €	30.215,00 €	29.211,00 €	29.211,00 €	451	789	8.396,00 €
V	ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA	3.700,00 €	2.463,00 €	- 1.237,00 €	13.947,00 €	13.947,00 €	13.947,00 €	13.947,00 €	566	377	6.008,62 €
NV	BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	3.700,00 €	3.795,00 €	95,00 €	9.618,00 €	9.618,00 €	9.474,00 €	9.474,00 €	253	256	5.799,00 €
NV	COMPAÑIA DE SEGUROS PREVISION MEDICA, S.A.	2.500,00 €	2.302,00 €	- 198,00 €	5.801,00 €	5.801,00 €	5.801,00 €	5.801,00 €	252	232	4.374,00 €
V	CA LIFE INSURANCE EXPERTS COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.U.	3.700,00 €	1.508,00 €	- 2.192,00 €	5.830,00 €	5.185,00 €	4.959,00 €	4.959,00 €	344	134	4.191,00 €
NV	AME, ASISTENCIA MEDICA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	2.500,00 €	1.479,66 €	- 1.020,34 €	2.549,55 €	2.549,55 €	2.549,55 €	2.549,55 €	172	102	3.872,95 €
VNV	ASISA VIDA SEGUROS, S.A.U.	3.700,00 €	1.527,87 €	- 2.172,13 €	13.056,04 €	13.007,70 €	12.778,52 €	12.778,52 €	851	345	3.849,37 €
NV	AMIC SEGUROS GENERALES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	3.700,00 €	8.169,00 €	4.469,00 €	14.711,00 €	13.439,00 €	9.355,00 €	9.355,00 €	165	253	3.287,03 €
NV	EXPERTIA, SEGUROS DE DECESOS, S.A.	2.500,00 €	4.152,00 €	1.652,00 €	12.954,00 €	12.954,00 €	12.954,00 €	12.954,00 €	312	518	2.527,09 €
NV	POLICLINICO, CENTRO MEDICO DE SEGUROS, S.A.	2.500,00 €	1.067,00 €	- 1.433,00 €	3.193,00 €	3.193,00 €	3.193,00 €	3.193,00 €	299	128	2.117,12 €
NV	ETERNA ASEGURADORA, S. A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	3.700,00 €	6.212,00 €	2.512,00 €	37.708,00 €	37.708,00 €	36.821,00 €	36.821,00 €	607	995	1.330,00 €
VNV	IBERCAJA VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	126.678,14 €	281.506,98 €	154.828,84 €	557.206,78 €	557.206,78 €	557.206,78 €	557.206,78 €	198	440	1.321,96 €
NV	LA FE PREVISORA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	5.000,73 €	20.030,10 €	15.029,38 €	36.041,92 €	36.041,92 €	36.041,92 €	36.041,92 €	180	721	1.298,62 €
NV	AXA SEGUROS GENERALES, S. A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	252.168,00 €	636.478,00 €	384.310,00 €	853.430,00 €	853.430,00 €	853.430,00 €	853.430,00 €	134	338	1.009,84 €
NV	LINEA DIRECTA ASEGURADORA SOCIEDAD ANÓNIMA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	82.881,00 €	184.181,00 €	101.300,00 €	385.270,00 €	385.270,00 €	385.270,00 €	385.270,00 €	209	465	841,31 €
NV	AXA GLOBAL DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.U.	48.042,00 €	106.761,00 €	58.719,00 €	176.248,00 €	176.248,00 €	167.412,00 €	167.412,00 €	165	348	324,79 €
VNV	ESPAÑA, S.A., CIA. NACIONAL DE SEGUROS.	28.943,93 €	115.775,72 €	86.831,79 €	356.691,28 €	356.691,28 €	356.691,28 €	356.691,28 €	308	1.232	257,54 €
NV	IGUALATORIO MEDICO QUIRURJICO	12.928,00 €	47.016,00 €	34.088,00 €	104.715,00 €	104.715,00 €	104.715,00 €	104.715,00 €	223	810	238,04 €



